全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股典
WWW.GUDIANVIP.COM

The Inner Voice of Trading

Eliminate the Noise, and Profit from the Strategies that are Right for You

对于操盘手而言，要想在市场上常胜不败，
倾听你内心的声音胜过交易技术。

交易的心声

减少噪声，**利用合适的策略进行交易**

（美）迈克·马丁◎著　陈　蔚◎译

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188 www.55188.com

The Inner Voice of Trading

交易的心声

（美）迈克·马丁◎著
陈　蔚◎译

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

交易的心声/（美）迈克·马丁（Martin，M.）著；陈蔚译
—北京：中国经济出版社，2013.9
书名原文：The Inner Voice of Trading
ISBN 978-7-5136-2531-9
Ⅰ.①交… Ⅱ.①马… ②…陈 Ⅲ.①证券交易—经济心理学 Ⅳ.①F830.91-05
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 096493 号

Authorized translation from the English language edition, entitled THE INNER VOICE OF TRADING: ELIMINATE THE NOISE, AND PROFIT FROM THE STRATEGIES THAT ARE RIGHT FOR YOU, 1E, 978-0-13-261625-6 by Martin, Michael, published by Pearson Education, Inc, Published as FT Press, Copyright © 2012 by Martin, Michael.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval without permission from Pearson Education, Inc.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by PEARSON EDUCATION ASIA LTD., and CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE Copyright © 2013

北京市版权局著作权合同登记号　图字：01-2013-3340
本书封面贴有 Pearson Education（培生教育出版集团）防伪标签，无标签不得销售。

责任编辑　张玲玲
责任审读　贺　静
责任印制　张江虹
封面设计　柏拉图

出版发行　中国经济出版社
印 刷 者　北京市媛明印刷厂
经 销 者　各地新华书店
开　　本　710mm×1000mm　1/16
印　　张　12.25
字　　数　120 千字
版　　次　2013 年 9 月第 1 版
印　　次　2013 年 9 月第 1 次
印　　数　6000 册
书　　号　ISBN 978-7-5136-2531-9/F·9761
定　　价　38.00 元

中国经济出版社　**网址** www.economyph.com　**社址** 北京市西城区百万庄北街 3 号　**邮编** 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010-68319116）

版权所有　盗版必究（举报电话：010-68359418　010-68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390）　　服务热线：010-68344225　88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《交易的心声》推荐语

不管是对于专业人士还是业余人士而言，迈克·马丁创作的这本书中的见解都是独树一帜的。不仅是他的写作风格非常有趣，里面的内容更是令人印象深刻。

——安托尼·斯卡拉姆齐（Anthony Scaramucci），天桥资本（SkyBridge Capital）创始人，《再见，戈登·盖柯》（Goodbye Gordon Gekko）作者

我非常认可迈克·马丁的观点。我的投资书籍的第一章标题是“关掉电视机”。现在，随着社交网络的发展，找到交易策略的引导者和更快地学习新知识也变得可能。交易是一门你可以学习的技巧，而且马丁的作品对于任何交易者而言都是一部很棒的作品。

——霍德华·林德（Howard Lindzon），股票推特（StockTwits）社交网站创始人

在《交易的心声》这本书中，迈克·马丁论述了他自己成为一位成功的交易者的奋斗之路，并且引用一些交易细节来解释说明。从马丁的证券交易中我们会了解到，他如何在科学和艺术当中来平衡理性和感性的相关见解，从而成为一个伟大的人。

——艾德·斯科达（Ed Seykota）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很多人在交易中会实践，但是不懂或者不能教导别人；有些人有理论但是没有实践过；迈克·马丁是一个经验丰富的投资者，同时善于详细地教导他人。这两者的结合对于那些希望在这个市场上征战成功的人来说，是非常有用的。赶快阅读和学习吧！

——维克特·斯波朗迪(Victor Sperandeo)，阿尔法金融技术股份有限公司(Alpha Financial Technologies, LLC)创始人

不管是系统性还是非系统性的交易者，《交易的心声》这本书中所涉及的理念，都有助于他们更深入地研究和测试他们的交易模式，而且能更好地排除一些造成交易者偏离原有区域的偶尔情绪(恐惧、贪婪、骄傲等)的干扰。

——比尔·杜恩(Bill Dunn)，杜恩资本管理(DUNN Capital Management)

迈克·马丁为如何强化成功交易的最重要因素提供了一个工具箱：你两耳之间的6英寸。结合现在市场上很多伟大操盘手的最新观念，《交易的心声》可以帮助你进一步提高你的盈亏比。

——约翰·德尔维奇奥(John Del Vecchio)，主动做空交易型开放式指数基金(AdvisorShares Active Bear ETF)投资经理

有太多新入市或是不太成熟的投资者为了提高他们的收益率，总是不断地从一个策略换到另一个策略。在《交易的心声》中，迈克·马丁会告诉我们，在我们想成为理想的投资者之前我们首先应该如何武装自己。所以，在你的投资交易图书馆里为这份最新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的礼物找一个位置吧！

——迈克·贝拉佛（Mike Bellafiore），SMB资本（SMB Gapital）的合伙人，《一次好的交易》（One Good Trade）作者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

在迈克·马丁的《交易的心声》这本书中，关于如何平衡交易当中理性和感性、艺术与科学的问题，他会告诉我们一些很重要的见解。

有很多操盘手会讲述一些如何从这个市场上赚一大笔钱的故事，而这些故事都是发生在某个时点，或是某个市场，或是当下的某个时刻。从这个角度来看，交易好像都是没有意义的。然而，这些伎俩直到现在还存在。如果你缺乏耐心，或是贪婪，甚至恐惧的话，除非你能突破自己的内心禁区，否则不管是以前还是未来，你都会徘徊不前。跟你自己内心的情绪做斗争，在某一段时间可能会很难受，但是从长期来讲，这将会让你的交易盈利。

在《交易的心声》这本书当中，马丁会详细论述怎样通过科学或是艺术的方法来明确地保持情感和理智的平衡。他会引用自己或者其他人的一些案例来解释他自己的观点，特别是在及时放弃的重要性这一方面。

很多操盘手都知道一些基本的交易原则：对盈利的头寸进行加码，对亏损的头寸止损，管理风险，坚持自己的操作体系以及忽略一些花边新闻。如果你能持续地坚持这些原则，那么不管是对你的交易还是生活，它们都特别有帮助。然而，很多人会发现遵守这些规则并没有想象中那么有趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要形成这种有原则性的生活方式需要付出很大的努力。在高点买进、在低点卖出或是长期的底部盘整，这些都会让你经历一些难以承受的心路历程。马丁会用一些实战案例直接剖析这些主题，并分析一些关键特征之间的关系。

如果说要分享我在投资俱乐部（Trading Tribe）的经验，那么我的乐趣之一就是可以和一些有智慧、乐观的人相见、相识、分享经验，然后看着他们成长和强大。很久之前认识的迈克·马丁先生就是其中的一位。

起初我认识的迈克是一个来自东海岸的人，非常有智慧，而且在当地也很有威望，他的性格有时候像一个脾气暴躁的老出租车司机，有时候又像一个有个性的喜剧演员。在我们的俱乐部成长的过程当中，我目睹了他就像一个兄长一样，当我们其他人因为工作当中或是生活中的一些个人得失而纠结的时候，他会陪着我们一起开心，一起伤心。

正是因为我们在同一个俱乐部，所以我能更清楚地认识一个更善良的迈克——随着他逐渐变得更有韧性、更坚强，他也会把自己的收获与他人分享。在《交易的心声》这本书的字里行间，我感受到了迈克的成长历程。他现在正在成为一个慷慨的老师、顾问，以及一位作家。他为新生的一代带来了极大的灵感和鼓舞。

我非常荣幸能够接受迈克·马丁先生的邀请为他的书作序。在此，对于此书的问世表示祝贺。

艾德·斯科塔（Ed Seykota）

写于德克萨斯州，奥斯丁

（Austin,Texas）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鸣 谢

迈克尔·马克鲁斯(Michael Marcus)，艾德·斯科塔(Ed Seykota)，约尔根·克里斯蒂安逊(Jorgen Christiansson)，阿伦·布朗(Aaron Brown)，彼得·鲍里斯(Peter Borish)，比尔·杜恩(Bill Dunn)，埃里希·斯基夫曼(Erich Schiffmann)，汤姆·巴索(Tom Basso)，艾扬格(BKS Iyengar)，琳达·拉希克(Linda Raschke)，维克托·斯波朗迪(Victor Sperandeo)，麦克·贝拉费奥雷(Mike Bellafiore)，史蒂夫·斯宾塞(Steve Spencer)，海默·威玛(Helmut Weymar)，拉里·肖尔(Larry Shover)，约翰·德尔·维奇奥(John Del Vecchio)，薇萝·贝(Willow Bay)，玛利亚·罗素(Maria Russo)，理查德·桑德尔(Richard Sandor)，卡罗尔·布鲁金斯(Carole Brookins)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致 谢

迈克尔·J·赖斯（Michael J.Rice），埃莉诺·约翰逊（Eleanor Johnson），哈里斯·斯珀林（Harris Sperling），托尼·塔迪诺（“胖托尼”）（Tony “Fat Tony” Tardino），皮娅·瓦尔玛（Pia Varma），里奇·布雷克（Rich Blake），JJF，曼尼什·吉安（Manish Jain），斯科特·卡明斯基（Scott Kaminski），亚斯明·莱克布奇（Yasmine Ryckebusch），艾琳·菲茨帕特里克（Erin FitzPatrick），莉斯（Liz），加布里埃尔和马克·拉姆拉（Gabrielle and Mark LaMura），斯泰西—玛丽·伊斯梅尔（Stacy–Marie Ishmael），玛丽安娜·马丁（Maryanne Martin），吕克·埃蒙·马丁（Luc Eamon Martin），罗耶·谢默斯·马丁（Loyal Seamus Martin），TJ O' Connor，基兰·盖因（Kieran Gaine），肖恩·帕特（Shawn Patt），布莱恩·肯尼和莫妮卡·莎兰（Bryan Kenny and Monica Sarang），詹姆斯·罗伯特·安东尼·杜菲（James Robert Anthony Durfey），道格拉斯·曼奇诺（Douglas Mancino），彼得和希瑟·菲力克斯（Peter and Heather Felix），杰拉德·克拉格洛斯（Gerard Colagrossi），马格西（Mugsy），梅丽莎·莫尔和杰里·托皮卡（Melissa Moore and Jerry Toepke），凯里·多斯（Carey Doss），麦克·霍尔维克（Mike Holwick），乔安娜·格拉斯科维亚克（Joanna “J–Go” Grzeskowiak），安德鲁·霍姆斯（Andrew

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Homsi)，里奇·伯恩斯(Rich Burnes)，玛格丽特·里斯(Margaret Rees)，艾米·格芬(Amy Geffen)，玛丽安·凯利(Maryann Kelly)，亚历克斯·拉普斯特尔(Alex Lapostol)，卡尔文·斯莱特(Calvin Slater)，理查德·休斯(Richard Hughes)，温迪和米勒(Wendy and JJ Mueller)，巴德·艾黛尔(Bud Ardell)，苏珊·布斯克(Susan Bursk)，卡里姆·雪希夫(Karim Cherif)，约翰·克里斯汀森(John Christesen)，约瑟夫·汉金(Joseph Hankin)，伯特·里贝里(Bert Liberi)，詹姆斯·利特尔(James Little)，斯科特·麦金托什(Scott McIntosh)，梅丽莎·贝尔和里奥·施密特(Melissa Bell and Leo Schmidt)，安娜·拉都(Ana LaDou)，西蒙和蒙娜·梅因沃林(Simon and Monna Mainwaring)，内莉·耐姆比(Nelly Nyambi)，莱尼·莫(Lenny Mo)。

对于本书的出版，我要特别感谢我的责任编辑吉姆·博伊德(Jim Boyd)，他从一开始就坚信本书的前景。吉姆把我介绍给拉斯·霍尔(Russ Hall)和专业作家迈克尔·托姆塞特(Michael Thomsett)，他们敏锐的洞察力和建议给了我很大的帮助。吉姆、拉斯和迈克尔还花费了大量的时间对本书的原稿进行修订完善，对此，我万分感激。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一章　引言 001

第二章　放弃 017

第三章　我的学费 035

第四章　两个操盘手的操盘之路 053

第五章　传统智慧/市场时机 071

整体回归的属性（78）

第六章　情绪盲点 091

恶狼猛兽（098）　狗听到了什么（102）　情绪数学（103）

第七章　你就是那个黑盒子 105

突破常规的操盘手（114）　交易中的支撑位和阻力位（115）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线的操盘手（115）　　几率交易（116）

第八章　相对价值的交易　119

第九章　对亏损的容忍度　133

第十章　成为一个情绪管理专家　145

第十一章　倾听你内心的声音　157

注释/171

关于作者/175

关于出版商/177

译者后记/179

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter One

第一章

引 言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和很多操盘手一样，在读了杰克·施瓦格（Jack D.Schwager）的《金融怪杰》（Market Wizards）之后，我开始对成为一个专业的操盘手感兴趣。那本书主要收集了那段时期一些成功的操盘手和资本运作者的采访录，比如吉姆·罗杰斯（Jim Rogers）、保罗·都铎·琼斯（Paul Tudor Jones）以及迈克·马克卢斯（Michael Marcus）等。对于我而言，最幸运的是，我可以认识其中的一些采访对象，并且和他们一起学习。比如他们当中的艾德·斯科塔（Ed Seykota）就成为了我的导师和朋友，他对于我后来形成的某些交易心理学观念有非常深远的影响。

很多操盘手都很喜欢《金融怪杰》中关于斯科塔的那一章，特别是他其中的一句话被广泛引用："不管是赚钱的，还是亏损的，他们都可以从这个市场上得到他们想要的东西。"直到今天，对于那些不管是失败了的还是一般的操盘手来说，这句话都说到他们心坎儿里去了，也就是说，如果一个操盘手总是一直亏损的话，那么他肯定是故意的——这是他的真正目的。对于斯科塔和他的学生来说，达到目的就是最好的结果。

然而，我觉得在那一章里面，斯科塔的另一段话给我的印象更为深刻："对于一个操盘手而言，他的目标应该是形成一套能彼此兼容的操盘体系。"也就是说，这个操盘手能在他的情绪控制和交易技术之间达成平衡。在这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下，这个体系包括交易中的一系列指令：买什么，买多少，什么时候介入，以及什么时候卖出，止盈点和止损点在哪里。这些指令都是需要理性推理才能得到的，至少从表面上看它们是如此。

"对于一个操盘手而言，他的目标应该是形成一套能彼此兼容的操盘体系。"也就是说，这个操盘手能在他的情绪控制和交易技术之间达成平衡。

当操盘手执行这些指令的时候，表层之下其实有很多情绪"按钮"在控制着。即便是那些最成功的操盘手，他们一直在学习如何提升操盘技术，但他们的交易指令中所体现的智慧元素，从他们上幼儿园开始就已经在他们脑海里根深蒂固了。不幸的是，大部分的操盘手在明白真正的交易是20%的智商加上80%的情商的时候已经太晚了。我希望能通过这本书改变这一现状。

在斯科塔接受采访的时候，他对于这些指令的描述并不是"（操盘手）可以从智力方面或是技术方面来理解"，他并没有用"如何去交易"这样的说法。相反，他对于这些指令的描述是"通过某种能彼此兼容的"这样带有感性和自我意识的说法，彼此兼容就是和谐的意思。

不管交易风格如何，操盘手和操盘体系之间的不兼容是大部分操盘手不能成功的最重要的原因。他们的操作指令和指导方法之间缺乏情绪方面的连接。他们的操作指令是通过逻辑推导或是技术分析得到的，而不是来自于心理学或自我意识方面。当然，这并不是他们的错，毕竟，我们的教育体系从来就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会考量学生对于某些事物的感觉是怎样的。在他意识到自己想成为一个操盘手之前，这些生搬硬套、机械的模式就已经注定了他的失败。不可否认，很难说是谁从真正意义上打破了这种模式。经过无数次的失败，大家虽然没有形成真正的自我意识，但还是继续向前寻找答案。可笑的是，其实那些答案早已经在那些成功的操盘手心中形成了，只是他们不知道而已。

不管交易风格如何，操盘手和操盘体系之间的不兼容是大部分操盘手不能成功的最重要的原因。在他们的操作指令和指导方法之间缺乏情绪方面的连接。他们的操作指令是通过逻辑推导或是技术分析得到的，而不是来自于心理学或自我意识方面。

要想在交易方面获得成功，你的智商和情商必须合二为一。就像婚姻里的夫妻一样，智力和自我意识都需要一起发展进化。如果自我意识方面退化了，那么要想维持“持久的婚姻”是非常困难的。正是因为如此，这对两边的压力和挑战都是很大的。如果一方需要时间“去确认另一方到底是谁”，那么彼此分开一段时间是最好的方式，以免操盘手的现金都蒸发了。在交易中，一个缺乏自我意识的操盘手就像一个没有领航员的驾驶员想把飞机开上天空一样。

交易指令是具有某种刺激性和煽动性的，它会从情绪上推动或拉动一个操盘手去行动。“我应该在这个价位介入吗？”“我应该在这只股票上建仓吗？”“我现在是应该在此止损呢，还是等它回本？”对于我而言，这些都不是智商方面的问题，而是情商方面的问题。因为是操盘手当时的内心感受引发了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些问题。仔细想想操盘手内心情感上想要表达的意思是什么，因为此时极少是关于钱的问题。

问题："我应该在这个价位介入吗？现在是介入的好时机吗？"

内心真实的想法："我不知道我在做什么，但是无论如何我现在一定要做。"

问题："我应该在这只股票上建仓吗？"

内心真实的想法："我现在想要做点什么。只要告诉我做什么，那么我马上就做——速度要快，现在持有很多现金真的非常痛苦。"

根据杰森·茨威格（Jason Zweig）[1]的说法，有赚钱的想法比赚钱本身更容易上瘾。

问题："现在我是应该止损呢，还是应该等它反弹回本？"

内心真实的想法："其他人会怎样想？我拥有MBA的学位，而且我的自尊心告诉我，我是一个聪明的人，我不想在这方面冒险。这就是我。如果我继续等待，那么从技术角度来讲我是没有错的。我可以把我的错误往后推迟，至少保持我现在的自尊。"

我们得承认，操盘手首先是人，所以我们所做的一切都是为了尽量寻找快乐，避免痛苦。不管是操盘手还是投资者，这点都是相通的。上面所有的假设问题，都再清楚不过地表达了在交易中"如何去做"这样的一个概念。很显然，"如何去做"还是比较简单的一部分。但是，如果操盘手没有一定的方法去感受自己内心最真实的想法，那么他们的自我意识就会和"如何去做"相违背，剩下的就是麻烦了。如果你陷入了这种状态，而且你内心的情绪很纠结，那么你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈亏状态也会陷入混乱。

一个操盘手不需要别人去问他们这些问题，也不需要回答这些问题。对于那些在技术和自我意识方面缺乏和谐的操盘手而言，他们需要的是他们人生中最不想听到的声音："你应该自己审视一下自己。我早就告诉过你，那些交易游戏就是合法的赌博而已。"然而，一旦他们在技术规则和自我意识之间形成了一种平衡，那么他们就会找到内心的平静和自信。当这种情况出现的时候，他们就能控制自我了，也就是我称之为"心声"的自我对话，这也是只有那些"金融怪杰们"才能明白和倾听到的声音。

> 对于那些在技术和自我意识方面缺乏和谐的操盘手而言，他们需要的是他们人生中最不想听到的声音。

本书的核心和灵魂就是要从情绪的角度剖析交易指令，从而帮助你从你的行为指令中盈利。在这过程中，你会听到一些刺耳的声音，也会听到一些至理名言，但是，你会不断进步，从而能倾听自己内心的声音，并与之进行沟通。这个过程包括了解你自己和提升你的自我意识。至于你的认识能到什么程度，仅仅取决于你有什么样的感受，而不是你愿意感受什么。

> 本书的核心和灵魂就是要从情绪的角度剖析交易指令，从而帮助你从你的行为指令中盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在校读书时间越长，那么在学习或是得分方面，“如何去做”的观念就越是根深蒂固。也许你经常会这样想：“如果我答对了90%的问题，那么在这次考试中我就可以得A。如果我连续几次都这样的话，那么在这个班上我就可以被评为A。”准确率和正确性就会逐渐成为目标。不管在哪个地方，自我意识都不能通过口头或文字的形式来表述，但是它却可以通过在家和在社交圈中，你和周围的人的沟通之后，他人的行为举止来体现。

在交易过程中也是如此。在你成为一个操盘手之前，你也许在大学获得了MBA学位。你也许获得了这个领域最难考的专业证书：CFA（特许金融分析师）。你的父母为你感到骄傲，你也为自己感到骄傲——当然，你应该如此。你很清楚你比你的同行甚至世界上的大部分人的学位都要高。尽管你已经证明了你的智商和智慧，但是你会发现，要想在交易中完成一个最简单也是最重要的指令——缩小亏损规模——都非常困难。原因很简单：聪明的人不喜欢犯错。你已经把你的整个生活定义在成功的基础之上。那种一直以来你已经习惯了的生活状态会让你更舒服一些。但是作为一个操盘手，你应该能让自己忍受亏损的状态，然后让市场去检验你的想法，而不是宁愿一直保持持续的小亏损。

风俗习惯在交易过程中的影响也是根深蒂固的。在你所有的努力当中，这些习惯会让你的交易盈利能力和你的指令执行能力产生分歧。努力证明自己是正确的那种感觉要比面对错误好过一点。在这种情况下，“成功者决不放弃”这样的至理名言在管理风险的时候并不适合你，但是这也是一些操盘手和风险管理经理经常做的事情。成功者决不放弃，但是放弃了的人在承认自己错误的时候，能够在账户里保存更多的实力，而且第二天能以全新的心态和更清晰的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头脑去赚取更多的收益，他们也不会因为一直等着亏损的头寸回本而分心。

但是这并不意味着你不能被套，而是指如果你想达到某种目标，应该从专业的角度去判断，而不要让自己的行为过于情绪化。这不仅仅指的是如何获利（或者说是纯粹确定准确度的游戏），而是关于如何能持续地保持盈利的规模是亏损的数倍（或者说是关于数学预期的游戏）。专业的投资者根据一定的数学预期会选择承受风险，而这种错误率高达50%以上（只是估算）的预期只能说明投资者激进的本性。但是，更重要的是，为了获利更多的这种情绪在整个交易过程中占主导地位。有效地理解数学预期有助于弥补理性和感性之间的差距。要想强化你的内心，可能你只有一种，也是唯一的一种对你而言非常重要的工具可以使用。通过下面这个案例来了解一下。

【假设场景A】在一个模拟的投资组合中，下面分别列出了五个权重相等的头寸的收益率情况：

头寸1　+25%

头寸2　+10%

头寸3　持平，不亏也不赚

头寸4　–10%

头寸5　–25%

综合考虑整个投资组合，那么总的收益率是持平的。头寸1和头寸2说明了投资者有足够的操盘技巧或是运气，而头寸4和头寸5则反映了其技巧和运气不足。但是，因为所有头寸的规模是一样的，所以整个组合的收益率为零。很多投资者会选择卖出头寸1和头寸2，而留下头寸3、头寸4和头寸5，希望留下的这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些头寸可以回本。其实，这样做只会让整个情况变得复杂。这种做法无异于摘掉花朵，而让野草丛生。

【假设场景B】两个月后，场景B中的基本头寸情况与场景A一致，只是进行了一定的风险管理：

头寸1　+25%

头寸2　+10%

头寸3　持平

头寸4　–10%（卖出）

头寸5　–25%（卖出）

暂且不管为什么头寸1和头寸2表现好，而头寸4和头寸5表现这么差，就按照上述情况执行。在场景B中，因为头寸4和头寸5在变得更差之前已经止损了，那么整个投资组合的总收益率为3%，而且这时候也无须再计较运气好与坏了。在头寸4和头寸5中接受亏损就意味着自我控制和妥协，这些就是情绪和自我意识方面的考虑，而非智商方面的因素。在进行投资时，通过管理自我意识以及保持自律，就能控制亏损的规模，这样做不论对于专家还是普通投机者，都会有利于投资。在卖出亏损的部分之后，投资组合B就包括60%的头寸和40%的现金。如此，赚钱的头寸会赚更多。所以，如果这个投资者能够不断地让内心强大，那么他就不会浪费时间再去纠结那些亏损的头寸。他会有非常清晰的思路，而且会专注于下一步的操作，比如对盈利的头寸进行加码或选择新的头寸，他的投资组合会和他的整个思路保持一致。这些头寸和投资组合就能达到他的收益预期。这才是真正意义上地投资盈利。作为一个投资者，当你能把你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的亏损控制在一定范围之内的时候，你的盈亏状况中的盈利才是你真正的收益。

另外，这些头寸根本就不在乎你是怎么看待它们的。假设头寸4和头寸5是苹果公司的股票，并且假设你对这个公司的产品和CEO非常有好感，所以你对这个股票也很有感情。但是，苹果公司的股票不是一个有感情的人，这只股票也不能变成一个“红色手机”，能够有专线让你直接告诉斯蒂夫·乔布斯，你拥有他公司的股票，因为你认为他是一个天才。苹果公司根本不知道你的投资组合中包含了它的股票，何况你只是以某个券商的名义拥有它。为了强化你的内心，不管你拥有苹果公司的股票多长时间，你都只需要把它作为一种你能控制供需力量的工具而已。在你对某只股票有了感情的那一瞬间，就意味着你不能理性地控制它的亏损规模了。最后，你的投资就变得情绪化了。

如果这是我的投资组合，我也许也会卖出头寸3，如果一只股票在两个月内都没有任何变化的话，我会选择卖掉它。当你买一只股票的时候，只有三种情况会出现：上涨，下跌，或是横盘震荡。这三种情况中，在后两种情况下，我会犯错。我是否亏钱不重要，重要的是我确实做错了。很多操盘手把一种平仓清算称为“时间停止”，就是指某个头寸因为长时间没有什么波动，那么它也不会产生什么收益，因此就把这个头寸冲抵掉。

很多操盘手喜欢通过一些股票或交易理念把自己的投资组合展现在众人眼前，因为他们把交易看做在那些股票成为新闻之前就将其发展成为第二天头条新闻的过程。有些杂志可能每年就出版一篇名字类似“把你的亏损控制在你的净资产的10%以内”的文章。这些媒体尽量不去打击一些金融文盲，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些金融专业人士根本就不是他们的客户。他们的目的就是让杂志销量大增和利润增加。所以，当你在挖掘你的内心世界的时候，看到类似“康联信息服务公司（CMGI）是互联网界的伯克希尔哈撒韦（Berkshire Hathaway）”或是“目前可以大胆介入的10只股票”这样的标题的时候，你就能更清楚地看到事情的真相，而且就像我一样对此一笑了之。不管这些可笑的杂志封面如何，交易的过程就是要把亏损控制在一定范围之内。专注于你的过程，而不是结果。

以我的经验来看，如果一个新建的头寸和你原来的预期相反，那么通常它会离你的预期越来越远。

在你的脑海里也许有另一个声音在问自己：“要是我在亏损10%的时候止损了，然后它又涨回来了怎么办？”这种想法的真实意思是：“要是到时候我不仅很沮丧，而且显得很愚蠢怎么办？”如果你内心总是有这样的想法的话，那么就是因为你过于看重你的公司的名声或是你的学历。进一步地说，当你开始交易的时候，对于你的交易应该有两种不同的感觉：一种是你是否会在亏损10%的时候卖出；另一种是你是否能坚持持有这个头寸，一直到它缩水50%。你必须要有一个选择。如果你能听从自己内心的声音，那么选择就会很简单。

以我的经验来看，如果一个新建的头寸和你原来的预期相反，那么通常它会离你的预期越来越远。一个成功的交易在一开始的时候就会让你赚钱。如果你退出得比较及时，也许后期还能回本。换句话说，不要让一个刚刚出现亏损的交易抹杀了你所有的收益——所谓万事开头难。接下来要做的就是，如何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让自己更理智地面对挫折和低潮，并且从中领悟到对自己有用的东西。学会接受这个市场，向市场妥协，要做到亏损10%和盈利25%的感觉是一样的。通过让自己学会接受挫败感，你接下来的生活中所遭受的挫败才会变少。成功的交易亦是如此。

通过让自己学会接受挫败感，你接下来的生活中所遭受的挫败才会变少。成功的交易亦是如此。

你内心所有的感觉是你的交易指令和交易体系中最真实的部分，而且你所应用的技术指标不仅仅是技术指标，更是情绪指标。当你能充分地挖掘你的内心世界的时候，那么你就敢跟自己说："在交易中，盈利25%和亏损10%时，我的感觉是一样的。"这就类似于你可以忍受自己答题中有5%的错误率，而且在考试和班级中还能得A。总之，你所要的结果就是盈利——也就是这里的A，即使你在你所有的交易中错误的次数超过了50%。

在这里，我也会解析如何把我的学生的行为进行分级。我告诉他们，如果哪天你告诉我，你最成功的交易是就算出现了亏损，但还是会按照自己的方法坚持执行下去的话，那么这就说明你正式入门了。如果哪天你告诉我，你最成功的交易是在出现了亏损之后，会从情绪上调整自己的心态，那么这时你的表现已经开始像一个专业的操盘手了。如果你能坚持这样做三年，那么你将成为一个专业的操盘手。如果你想成为一个专业的操盘手，那么你必须从数学统计上、从心理上明白，亏损是整个过程中不可或缺的一部分，但是要确保亏损的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规模不能过大。

实际上，我不是唯一一个相信“交易真正的目标与交易和赚钱无关，反而主要在于交易引发的情绪被动”的人。不同性别的人，不同的交易体系会引发不同的情绪反应。女人能更好地掌握自己的情绪，但是她们不喜欢正面竞争；男人喜欢竞争，但是他们不喜欢谈论自己的内心想法。女人可以在商场的女士内衣店结识朋友；而男人就是男人，他们只是希望在女士内衣店结识女性朋友。内衣像交易一样，可以激发强烈的情绪反应。

如果你决定开始挖掘你内心的力量，那么就要开始做好这些准备，比如：当你在读这本书或是在你交易过程当中，把你所有的感觉和想法记录下来。你需要形成记日志的习惯，因为你需要高度关注自己的行为：当你的理性受到挑战的时候，你的感觉是怎样的；如果像我这样的人对你多年来的习惯进行指证的时候，你的感觉是怎样的。如此，你就会从不断的实践过程当中了解自己，而且这也将给你的交易带来极大的好处。《每周健身四小时》（The 4-Hour Body）的作者蒂莫西·菲莫斯（Timothy Ferriss）从他18岁开始就对每次的锻炼做好记录。现在他已经三十多岁了。只有通过自己不断地衡量，你才能取得进步。你可以通过电脑来进行交易，但是你不能把你所有的行为反应到电脑上去。你只有深入地洞察你自己的行为，才能挖掘你内心的声音。如果你还没有开始交易，那就更好。作为一个操盘手，自我认识和自我意识是最重要的，比任何技术分析能力都重要。如果你能专注于挖掘你的自我意识以及你内心的声音，那么你在未来就会有巨大的竞争优势。

我知道，一小部分操盘手的内心可能会想：“但是，迈克，我现在正在努

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力交易，我没有时间做每天的记录——我还要花时间去研究那些很重要的交易。另外，我想让自己成为一个真正的操盘手。”没有人会介意你是否是一个操盘手。你是为了自己而成为一个操盘手，不要太在意他人的看法。相信你也听过飞蛾和灯火的故事，对吧，静下来，然后去读一下马尔科姆·德拉格威尔（Malcolm Gladwell）的《局外人》（Outliers）。如果你的事业刚刚起步，正如德拉格威尔说的，那么你就得首先熬过10000个小时，那样你才能开始成为一个专家，所以你不要太着急。你可以在你的日记中记录“当我必须得有耐心的时候，我的真实想法是什么”。当你必须得保持耐心的时候，告诉我你的感觉如何。必须要了解这些真实感受，因为它们同样会影响你人生当中的其他方面。我从斯科塔那里学到的最重要的一件事就是，在交易过程中，你所不想要的感觉对你的帮助要大于你所想要的感觉。那些你一直想避免的感觉也许就是你最需要的。你不遗余力地避免某种感觉其实就类似你努力地去追求某种想要的感觉。当然，还要确保那种你想要的感觉不是假象或干扰。

如果你成为了一个专业的操盘手，那么在你剩下的人生当中也需要继续努力工作。你这么努力到底是为了什么呢？你是否已经完善了你的性格了呢？对于操盘手而言，每天最重要的工作就是为明天的工作做准备。这段工作一般集中在每天下午5点到晚上10点的这段时间。是否会想念每周日晚上的夜生活？是否会想念周一晚上的60分钟橄榄球赛？以前总是可以参加梦幻橄榄球队的活动。是否想念曾经陶醉于《与星共舞》电视节目的感受？是的。那些感觉都会阻挡你成为一个操盘手的目标。在你的日记中写下这些感觉，因为它们将成为你的情绪体系中的一部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我记得弗拉基米尔·纳博科夫（Vladimir Nabokov）曾经说过："一个作家为自己而写作比为其他人写作要难得多。"我非常赞同这个观点，特别是在我读了他的很多作品之后。一个作家的精神高度要有多高才能如此坦诚，纳博科夫强大的内心深深地冲击了我。他的专业能力是跟他的内心情绪体系有很大关联的。在经历了23年的交易实践之后，我才明白这种能力真正来自于哪里。如果说，在这个世界上确实存在"交易体系"的话，那么操盘手就必须要一直保持他内心的情绪需求在正确的方向，而且要学会在大多数的情况下，能接受一直存在小规模的亏损。他不会从他的交易中寻找确定性的答案，也不会听从他人的建议，而是会沉浸在很少的人才能知道的个人操作体系中。他已经把他的技术分析知识和他的感觉结合在了一起，而最后他内心的声音就是他最大的一笔财富。本书就是致力于厘清一些成功的操盘手如何明白这个道理，以及他们为了达到这个目标是如何努力的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Two

第二章

放　弃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

训练自己要对那些害怕失去的东西放手。

——犹达大师（Yoda），《星球大战前传3——西斯的复仇》（Star Wars Episode III Revenge of the Sith）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于未来操盘手的教育，目前存在一个巨大的缺口。相比内在的情绪和心理方面，现在大部分进行风险管理的人更倾向于进行外在的“如何进行交易”这方面的学习。其实，这往往就是问题的根源。

对于在美国学习的操盘手而言，由于教育体系的影响，学习方法已经根深蒂固。从很早开始，教育体系就告诉我们准确度很重要。从老师的授课，到分配阅读材料和家庭作业，以及对于我们所学到的知识进行的小测验和考试，都是如此。尽管这个过程非常枯燥，但是我们复习得越好，我们的分数就越高。在这个过程当中，我们变得习惯于专注模型的准确度以及整个学习回报体系。

在这种回报体系中待的时间越长，对于以后生活中我们做每件事的方式的影响就越深。从幼儿园到大学毕业，在这种体系中，我们度过了16年的时间，所以这种体系变成了我们的第二本质，也就是说，我们根本就不需要思考如何去做即将要做的事情。

准确性和精准度是我们想要的。不准确和不确切不仅不好，而且还会被认为是失败——这也让你的自尊心受到重挫。所以，你会不计一切代价地避免失败，特别是当这件事可能会被广而告之的时候。我想这也从某种程度上解释了，为什么那些金融电台的分析师们为了他们的论点不断地去找原因（应该说是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借口），而不是论证结果。他们似乎总是用统计上的异常值来解释他们的模型本来可以得到论证，但是由于这个异常值而没有得到想要的结果。判断洋基队失败了是一件事，但是如果办公室的每个人都知道了你的错误，那是另一件事。

如果你在学校的表现有时候不好，那么在下一次的考试或是测验中，你将会更努力地学习。换句话说，你会花更多的时间更努力地学习“如何做”这一部分。当然，能够不断地重复一些事实、数据或是概念，而且毫无怨言，作为一个人来说也是很了不起的，但是他们却不知道自己到底在做什么。

现在，如果说有一个没那么有远见的教授或老师想教你，在你的人生当中如何聪明地去冒险。换句话说，老师没有直接给你每题2分的50道判断对错题，只是给了你同样的50道判断对错题，同时也给你每题30分的四个问答题。在这两种考试类型中，你会选择哪一种。

假设你的时间是一样的，你更希望选择哪一种呢？假设在考试中你得到100分以上也是可能的（也就是说你还可以获得额外加分），那么当你已经得到了确定的40分之后，你还会选择比较容易的2分判断题，或者说你愿意在考试中追求75%以上的准确率吗？

在我的交易培训课程中，我会鼓励我的学生选择第二种。事实上，我不允许他们选择第一种。他们必须对自己有高预期，即使这意味着有可能其中一半的题目都没答对，或者说没有足够的时间完成这些题目。在交易中，你的大部分选择都是错的，而且你有10000只股票可以选择去交易。即使是最伟大的操盘手也不可能预料到每天的意外状况。所以，你没有必要生活在遗憾和悔恨当中。这里是要告诉我的学生，虽然他们会经常错过机会，但是他们依然是成功的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你如何交易，你交易的是什么，以及你交易的频率，归根结底在于作为一个人，你是谁，而不是因为你对某种金融工具的了解。

根据自己所学的，在交易中寻找圣杯，这绝对是死路一条。如果你是为了追求一个学士学位或职业证书，比如特许技术分析师（Chartered Market Technician，CMT）或特许金融分析师（Chartered Financial Analyst，CFA），那么你的行为模式将有可能恶化，而不是进步。你要做的是相信自己是一个专家，或者说从某个方面来讲，你也许就是一个专家。如果说60%～80%的交易都是情绪化或是说受心理层面的影响，那么那些证书对于作为风险投资或操盘手的你而言，在告诉你怎么做方面，基本上是没有什么作用的。除此之外，就算你是一个非常有自知之明的人，你仍然需要适应你办公环境的一般情商水平。如果你幸运的话，基于风险调整后的回报率，通过风险控制你也许会获得一定的收益。所以，SAC资本管理公司拥有像阿里·基辅（Ari Kiev）这样伟大的员工，以及布雷特·斯坦伯格博士（Dr.Brett Steenbarger）只和市场上最优秀的操盘手合作这样的事情，也就不足为怪了。

你如何交易，你交易的是什么，以及你交易的频率，归根结底在于作为一个人，你是谁，而不是因为你对某种金融工具的了解。这就是对操盘手进行培训时的最大的问题。如果你想从本书中学到一些东西，那么记住下面两点：

1. 想要获得收益的交易是一个关于数学预期的过程。

2. 了解你自己比你了解什么更重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商业学院不可能教给你以上两点。

你是谁，而不是你知道什么，决定了你到底能做到多好的程度。坚持和执着被认为是成功的必要因素，它们同时也是情绪因素，而不是非黑即白的客观事实。

你也许会对某些商品期货感兴趣，是因为你了解过比尔·杜恩（Bill Dunn）和他的交易体系。但是，你知道什么样的交易模式最适合你吗？尽管操盘手每天按照某种方法进行交易，但是当你听到“你不能踩准市场的节奏”的时候，你又是如何思考你自己的交易模式的呢？

你也许不了解商品期货，但是你可以通过努力学习和适当的培训来克服这个缺陷。一旦你真正地了解了这些商品期货的专业术语及设计体系，那么你就可以学习如何交易了。为什么比尔·杜恩可以在很多商品期货品种中盈利，但是其他人却不行，这并不是因为他的体系很神奇，而是他的金融体系可以和他的情绪完美地融合，这才是在风险管理中实现长期盈利的关键。

你也可以坚持地认为，成功交易的核心是能把握好上涨、下跌和盘整的趋势。股票和期货的趋势包括很多不同的时间框架：日内、每天、每周和每月。你是否只能在单边的市场中买卖和交易期权才能获利呢？只有通过技术和智力方面的不断努力，你才可以真正地了解它们。但是在智商的基础上，仅仅了解它们并不意味着交易就会成功，你依然需要从一片谜团中认识到真正的自己。

像我一样，你可以通过瑜伽或冥想来找到自我，也可以在投资俱乐部（Trading Tribe）[2]多年的交流经验中找到自我。对于迈克·贝拉佛（Mike Bellafiore）来说，每天早上5点在中央公园翻跟斗可以让他找到自我。对于其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人而言，可以通过弹奏五弦琴来达到冥想的状态。这本书的大部分内容都是根据我在课堂上阐述的观点或自己多年积累的经验，然后在静坐或旅行的过程中记录下来的。我不害怕我自己到底是谁，也不担心我在别人眼中是谁。更重要的是，我并不在意别人怎么看我。对于同龄人的压力，我一般都会无视。从这种程度上来看，我是无惧的。我必须承认的事实是，我是一个情绪化的人，而且我的交易体系也是由情绪主导的。多年来，我会统统杜绝脱离我的实际情况的一切幻想。作为朋友和合作伙伴，我有自己的感觉，而且我也会经常谈论到他们。他们在说到我的时候，都认为我是一个非常直率的人。而在我看来，我只是一个情绪的载体而已。

在情商方面，你所需要提高的自我意识也是可以实现的。你也可以说，对于实现持续盈利，你最需要的东西已经存在于你的大脑当中了，你只需要明白你做的是什么以及你为什么要这样做。这或许会要求你质疑你自己的整个认知体系，以及形成这样的认知过程，这些都会让你觉得很难接受。正如列奥纳多·达芬奇曾经说的：“大卫总是沉浸在大理石里面——只有我才能让他从中解放出来。”对于你自己，你也可以这样做，而且你不需要得到任何人的允许，你可以让你自己做到。

所以，从自我意识的角度，你可以找到全新的交易方法。与其说“我想像迈克·马克卢斯（Michael Marcus）一样进行可可豆的商品期货交易”，还不如对你自己说“我也想要迈克·马克卢斯曾经进行最好的交易时候的那种感觉”。这个角度就说明了，如果你想成为一个专业的操盘手，那么一个MBA的学位给不了你任何帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大部分成功的操盘手都知道，在进入一个亏损的交易之前就要明智地退出。他们知道亏损的感觉是怎样的，而且他们可以包容那种感觉。你可以问自己，从心理上来讲，想象一下什么样的结果可以给你最好的感觉。专业人士知道这些问题的答案，而且这也是你在做什么之前必须要知道的。作为一个操盘手，你所要做的就是：对于你的股票，确认最好的时间框架，然后再结合你的情绪因素、精力水平、资金情况、杠杆水平以及你对流动性的需求，做出判断。

我也想要迈克·马克卢斯曾经进行最好的交易时候的那种感觉。

每个操盘手的性格和情绪的组成部分就跟他的指纹一样，是独一无二的，这也是某个操盘手非常擅长期权交易但却不能做商品期货的原因。同样，沃伦·巴菲特不做外汇或商品期货，并不是因为他不够聪明，也不是因为外汇或商品期货的风险更大。

我知道，那些做商品期货的操盘手相比那些买卖共同基金的投资者要谨慎。比如，一个我认识的操盘手根据期货合约的名义价值来做交易。对于一个黄金期货合约，在他的账户里，他需要140000美元来覆盖整个合约的价值，这是根据2011年3月每盎司黄金1400美元乘以100盎司得到的合约价格。根据纽交所黄金期货的价格，利润几乎有7000美元，这会让一些人认为，根据最大的波动率，只要他们账户里的保证金保持为最低就可以了。很多操盘手会发现，根据名义价值进行的交易，相比那些账户里有20000美元的黄金交易更有吸引力。在这两种账户中，波动率会非常不一样，而且都有不同的情绪因素参杂其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中。以我的经验来看，“目标等于结果”这种情况只有在意识和潜意识的情况下才是存在的。可以得出的结论是，在账户中资产大幅波动所对应的情绪反应也是盈利能力的一种表现。

但是，这只是期货操盘手交易风格中的一部分，同时也是让他感觉非常好的一部分。以这样的方式进行交易，他所使用的杠杆率已经超出了平衡。你所采取的风险控制措施归根结底也反映了你的内心情绪的管理——也就是说，你所选择的喜欢的股票就像是你所喜欢的那种人。但是，当你看到交易结果的时候，又发现不是自己想要的那种结果。所以，你所交易的股票不是股票本身，而是你自己的某一种感觉。如果一个操盘手现在交易的商品期货或股票和很多年以后的风格不同，并不是因为能力不同，而是因为情绪倾向不同，而这些倾向的形成和发展来自于你的童年时期。通常，这些倾向中包含对金钱的认识和了解，并且与你最亲密的人相关，通常就是你的父母和家人。

表2–1显示了你可能涉及的几种投资标的的特征，比如股票、期权、商品期货和外汇。请纵向阅读这个表格，而不要横向阅读。

表2–1　情绪交易晴雨表

潜在杠杆率	持有周期	每日所需精力	流动性	整体性格
1:1	片刻	少	低	大脑沉静
2:1	以每次交易为准			不急于一时
4:1	分钟			较少精力
10:1	数日			心平气和
20:1	数周	多		紧张
200:1	数月	高度集中	高	像被点燃的圣诞树

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们每个人都是追求快乐的，而且很多操盘手所做的也就是希望得到快乐。你也许认为他们只是想避免痛苦。一般来讲，专业的操盘手确实如此，所以他们的目标就是尽可能地减少亏损。对于一个新入行的操盘手来说，一开始就想成为一个职业操盘手并不是必要条件，但是必须要学会如何成为一个职业操盘手。

假如根据你自己的性格特征，搭配错了投资工具，那么你的交易过程将会很糟糕。比如说，你一般是一个精力不怎么旺盛的人，然后去做杠杆率为200:1的日内外汇交易，那么最后的结果肯定很悲惨——不仅账户亏损，而且身心受损。正如艾德·斯科塔曾经跟我说的："这是标普500，而不是代托纳500（赛车用计时表）。"

这里有一个更详细的案例。

在《金融怪杰》这本书中，你读到某一个操盘手时，你会把你的立场和这个操盘手的理念结合起来，然后你找到了你开始交易的入门点，从这点来看是非常理智的。但是，在你没有看过这本书之前你并不了解，而且从某种程度上你还很激动地认为你找到了方法，从这点来看，你是很情绪化的。

你开立一个有100000美元保证金的商品期货账户，这个是你的钱。所有的期货都是在保证金账户里面操作，而不是类似股票交易的那种现金账户。可能在你的概念中，你有一个称之为"你自己的"账户，但实际上，你必须很理智地明白，它是一个客观存在的账户。从某种程度上讲，这个账户确实是你的，但前提是在这个账户中每一笔合约（假如是黄金期货）的亏损必须保持在一定的范围之内。假如经过前两个星期的交易，头五次的交易已经让你的亏损超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过收益了。每一次的亏损都让你越来越焦躁。虽然你知道黄金的价格将来会上涨——至少很多人都是这样认为的——但是现在你确实亏了钱。如果你不了结这些已经亏损的交易，那么亏损有可能会越来越大。那个时候，你只是在心里默默祈祷亏损不要到20%。

奇怪的是，你发现你很难再进行第六次交易了，因为你的前五次交易已经亏损了。即使电脑交易系统已经提示接下来你应该做什么了，但是你的心情就像站在高压电线上一样。你会对自己说："我想这个操作体系不太适合我的性格。"这种情况并不是发生在你一个人身上。

你并非个案。

在接下来的两个星期，你通过一笔交易就把所有的亏损赚回来了，但是其中的原因你也并不明白。在第四个星期的时候，你的账户收益率是10%，而且你依然不知道自己做了什么——但是你确实已经做过什么了。

这个账户里的收益情况很好，而且你的操作体系在短时间内也生效了。那么接下来怎么样呢？这个操作体系到底好不好呢？还是说你只是运气好？下面就是答案：

★ 没有足够的数据来说明到底是操作体系好还是运气好，但是在短时间之内你还是足够幸运的。

★ 一开始，你确实是太激动了。

★ 你很高兴你只是经历了一些小亏损，因为这些亏损并没有恶化。在解套的那一天你会觉得很欣慰。

★ 在六次交易中你只做对了一次，正确率还不到20%。对于如此低的准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确率，你应该感到羞愧。

★ 对于能如此快地就走出了亏损，你不会有挫败感，反而很欣慰。

★ 你赚到了钱，但是不知道为什么，你很迷惑。

★ 通过向上帝祈祷，你找到了信仰——这也许就是信仰或宗教的力量。

★ 如果你销掉账户，然后把钱取出来，你获得的比你当初投入的要多。这会让你觉得很开心。

★ 你会很担心，因为当你把所有的亏损排开，你会强烈地意识到你根本就没怎么赚钱。同时，你会担心下一次的交易，因为你缺乏信心，不管是对你自己还是对你的操作体系。

根据“目标等于结果”的定义，你在交易中所产生的一系列的情绪就是你的结果，也是你的收获。所以，欣慰、挫败、疑惑、兴奋和羞愧也都是目标。而且，这个结果还是在账户盈利10%的情况下得到。

这个情绪模型也是有一个时间表的，按照顺序排列下来是这样的：

★ 兴奋

★ 欣慰

★ 羞愧

★ 更加欣慰

★ 挫败

★ 疑惑

★ 熟悉的感觉

★ 高兴/幸福

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个就是你所做的一切事情背后的情绪体系。它类似于一个电脑的操作体系，如果你按下“Control+Alt+Delete（电脑键盘上的三个键）”，那么电脑屏幕上就会弹出任务管理器的窗口。你同样可以知道后台在如何运行着。

你的交易体系每增加一个指标都是为了让你摆脱对亏损和不确定性的感觉。

如果你不喜欢这种情绪模式，那么你就要去改变你的行为，或是改变你的操作体系。冥想对于平复你的内心应该会有很大的帮助。这样才是好戏真正的开始。除非你愿意努力把自己的操作体系中的每一个步骤和自己的情绪反映对应起来分析，否则你每按照你的操作体系操作一次，最后你产生的情绪反应仍然和原来的一样。如果你加入了投资俱乐部，你也可以让你的情绪交易体系逐渐完善。否则，当你交易的时候，你将永远也摆脱不了那种强烈的情绪影响。你也可以认为你的交易体系就是“情绪发射器”，入口、出口和定位就像催化剂一样触发着整个交易体系。

更进一步地说，你的交易体系中每增加或减少一个技术指标，你的情绪体系都会产生对应的反应；净收益和净亏损都是偶然发生的。如果你想在操盘手这个行业有所发展和建树，那么你在发展你的交易模型的同时，也要发展你的情绪体系。因为两者是相辅相成的，是不可能分开的。不管你是否察觉到你的情绪和感觉在其中的作用，它们都始终存在。

你的交易体系每增加一个指标都是为了让你摆脱对亏损和不确定性的感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

觉。如果排除其他的因素，你会发现，通过技术指标也很难覆盖你心中的不确定性。专业的操盘手一直都生活在不确定性中，就算是到最后，他们也无法完全消除那种不确定的感觉。所以，你能做的就是能够承受持续的小额亏损，而且要清楚，没有某一次的交易能决定你的整个职业生涯。

除了投入真实的资金，承受亏损的风险以外，没有任何事情可以教你如何了解自己的情绪体系。然后，你再去学习管理风险以及控制亏损规模。假设在一个买入并持有的操作模型中，如果遇到股票市场暴跌或是股票价格持续下跌，那么在刚好最需要用钱的时候，情绪上就会受到特别大的冲击。对于那种买入并持有类型的投资者，他们不清楚如何控制亏损规模。在买入并持有的操作体系时间框架中，谁又能预测到这个股票什么时候会涨起来呢——或者到退休，或者可以作为子女大学学费投资，或是作为父母的赡养费？

在你的成长过程当中，包括向现实屈服的过程中，就算付出了很多努力，你也无法控制最后的结果会怎样或者将会发生什么。在你进行交易和管理风险的过程当中，你也无法控制你的预期和实际情况之间的差异。可能发生的事情将会是非常多的挑战。你可以跟自己说“我知道我无法预知未来”，但是理智上明白，这个道理和情绪上、自我意识中感受事实的差别是非常大的。就算逻辑上很有道理，但是当你面对考验的时候，尽管你的大脑里充斥了各种各样的信息，你也根本无法逾越在交易过程中所产生的情绪认知曲线。所以，放弃和妥协成为你强大的性格和品质特征之一。

在第三章“我的学费”中，我会论述自己的情绪认知曲线。我学会放弃的能力和意志力是成长过程中最成功的一个“指标”。在我的任何交易结果中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不会注入过多的情绪（包括生活中的其他任何事情）。当事情已经开始恶化的时候，我们根本就无法控制它们。如果巴顿·比格斯（Barton Biggs）和艾尔·哈里森（Al Harrison）在他们的基本面分析中偶尔犯错，如果伯纳德·麦道夫（Bernard Madoff）和瑞富集团的菲利普·本尼特（Philip Bennett）会欺骗我们这个时代最好的作家和私营企业，那么你认为凭你的机智，你可以战胜这个无所不能、无所不在的市场吗？

只有当你把你的交易体系和情绪结合起来，把你的交易结果和内心感觉综合起来，你才可以挖掘你内心的声音，而且也只有你自己坚持去做才行。这样，你才能形成你自己的交易体系和与之相对应的情绪体系。

因为你觉得证明自己是正确的非常有必要，你也许就会让一次交易变成一种投资。不愿放弃和遗憾这两种情绪所迫害的操盘手绝对不少于黑天鹅事件的影响。

在你开始交易之前，关键就是要知道你在哪里或是什么时候再出来，这是在这个市场上生存下来的关键。如果你在强大的压力下做出决定，而且判断出你将出现资金的大量亏损，那么你最终就会亏损。引用乔纳·莱勒（Jonah Lehrer）的一句话："当你在错误的时刻想得太多的话，那么不要让理智被当时的情绪打败，这样你才能抓住更好的选择。否则，你当时根本就不清楚自己到底想要的是什么。"[3]

很多人做交易并不完全是为了盈利。当你的目标是想要达到你想要的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易结果的时候，你所能做的就是自我学习，然后确定自己的真正动机。这个时候运用瑜伽、冥想的方式或是参加投资俱乐部都是非常有用的。首先你必须得跟着你的感觉走；盈利和亏损只是信号——虽然这么说，有点只要风度、不要温度的感觉，但是有时候这种情况确实存在。

成功的操盘手可以很快就能测算出亏损者从这个市场撤退的时间。这种能力是你再认真收听电视节目中判断的市场趋势也不可能具备的。同时，那些让你困惑的东西会让你更加困惑。你到底应该相信谁呢？在一个导师的指引下，你可以开始去相信你自己的感觉和你自己所看到的东西。你也可以自己决定哪些事情你可以完成，哪些你根本就不可能完成。

如果现在你不会放弃和屈服，那么可以想象，自尊心和希望会让一个操盘者在他失败的交易中停留很长一段时间。因为你觉得证明自己是正确的非常有必要，你也许就会让一次交易变成一种投资。不愿放弃和遗憾这两种情绪所迫害的操盘手绝不少于黑天鹅事件的影响。导师提示：如果你今天不能接受一些小小的亏损，那么明天你所有的资产和整个事业都将有亏损的风险。放弃并不意味着你真的放弃或是逃避，也不意味着你在这次战斗中失败了，它意味着短期内你愿意从内心里接受这些小的亏损，因为你认清了一个事实，那就是你不可能知道你的头寸会跟自己的预期相反的所有原因。你如何知道自己错了呢？很简单，在这个时点上承认亏损。当你进行交易的时候，放弃你对你自己的情绪抛出橄榄枝的需要。它们想要帮你——那么你要做的就是让它们去做，倾听你自己的内心的声音。

最成功的操盘手会放下自己的自尊心，而不是专注在市场中的任何趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的流动性或周期。他们会让自己的心静下来，然后倾听自己内心的声音。他们会扔掉他们的学位证书以及任何自我存在感。他们对市场总是充满了热情，而且他们铭记着一件事：*你只有最大限度地控制亏损的规模的时候，所获得的收益才是真正的收益。*这个世界上大部分的人都不能做到这一点，所以说，从某种程度上讲，这几十年来，一些专业的经理们最擅长做的就是防御性措施。这也是为什么你在CNBC上根本就看不到他们最新的选股——这和选股无关。

所谓放弃，就是指你明白你还没搞清楚市场上为什么会出现这种状况的原因。所谓放弃，就是指因为你知道你明天还会回来，还会交易，所以你还是充满了斗志。放弃意味着停下来，然后倾听你内心的感觉和情绪，并且能包容它们，因为它们能告诉你如何来认清自己。在你自己的内心中所找到的智慧是无法从任何一本书、任何一档电视节目或任何一门交易课程中学到的。你可以从瑜伽课程、冥想或是一些安静的运动中去倾听你的内心的声音。

成功者虽然从不放弃，但是放弃的人会在手中留下更多的资产，因为当他们在遭遇亏损袭击的时候学会了停止交易。

你也许会联想到一句老格言："成功者从不放弃，放弃者不会成功。"以前向我学习过或是我指导过的每一个操盘手都经过了很长一段时间才能从交易中完成这种观念的重组。要学会让自己休息。成功者虽然从不放弃，但是放弃的人会在手中留下更多的资产，因为他们在遭遇亏损袭击的时候学会了停止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易。

在你进行自我学习的时候，所有的感觉都很好。

当你知道你内心真正的需求时，你就是自己最好的老师。同时，你内心的声音对你的评价也无所谓好与坏。当你进行自我学习的时候，所有的感觉都很好。当你听从自己内心的声音的时候，你的情绪是你的盟友，而不是你的敌人。放弃，应该成为你心中一个新的而且是你所喜欢的词语。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Three

第三章

我的学费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我挖掘我的内心的过程中，我付出了一大笔的学费，而大部分都是以亏损的形式来交的。从你的亏损中，你会学到更多。从这个角度来讲，盈利的交易对你没有什么好处，反而会提高你的自尊心。

如果你曾经被问过，“你如何来形容你的智商水平？”你也许会回答，“一般般。”尽管没有什么可衡量，或是可想象的证据来说明，但这也许是一种让人听起来比较舒服的说法。尽管现在我拥有一些所谓的“社交能力证明”——比如来自社交圈的好评，来自导师的推荐信，还有来自学生的正面反馈，但是如果有人这样问我，我还是会回答同样的答案。我有足够的智慧知道自己为何能让资产很快蒸发掉，但是我也知道一个事实，我也有可能是一个笨蛋。作为一个操盘手，我的盈亏状态就是我的内心声音最好的写照。

在我的职业生涯刚开始的时候，我在交易中所犯的一些错误绝对不能用“一般般”来形容。事实上，我所犯的错误是我教的每个学生都要学会去避免的错误。现在回过头来看，发现当时犯的大部分错误都很滑稽好笑，尽管那个时候并不这样认为。

你可以避免两类简单的错误：

★ 不要过度交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★ 不要借债交易。

如果你可以避免这两个错误，那么你将可以避免最终的毁灭，并能在这条路上走得比较远。要学会走出那种交易的状态。做完了就做完了。没有股票，没有利润，没有事业，学会原谅自己。

在开始进入交易行业的时候，还没有交易所可交易债券（ENTs），没有可以交易的基金(ETFs)，也没有互联网股票。那个时候我交易蓝筹股、科技股和商品期货。当时也有很多人做期权交易。像现在，英特尔和微软在纳斯达克综合指数中占有很大的比重。但是就算现在如此，它们还远不可能成为道琼斯成分股。当然，鉴于现在市场上少有的知名科技股，现在我们大部分人还是关注主题概念，比如著名的“W-Intel”，也就是微软的视窗软件“Windows”和英特尔最新芯片的结合。

> 我阅读了我们公司以及华尔街其他每一家公司的研究报告，从中预估这个股票能给我带来的最大收益。

在财报季来临的时候，英特尔将要公布它的每股收益。我预感到这个数据将非常可观，那么它的股票价格将会大幅上涨，因为在最近的几周内它的交易空间逐渐收窄（最新的高点和低点差距不大）。操盘手们有很多种方式去获取它的潜在涨幅，当时它的价格是每股70美元。我使用的是一个期权头寸，因为我不喜欢把我的大部分仓位都固定在一只股票的多头头寸上。我在这只股票的期权交易中可以支出4000美元的成本，从而来锁定它的未来涨幅，同时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这只股票本身所占有的仓位是70000美元。我阅读了我们公司以及华尔街其他公司的研究报告，预估这个股票能给我带来的最大收益。那个时候的互联网资源不够充足，也没有可供交流的在线社区，比如股票推特。我唯一能依赖的就是我的研究和那些错误的、已经经过处理了的小道消息。

这个小道消息声称是公司的收益情况，也一直是股价的支撑。通常那些消息中所谓有内部消息都是没有根据的，因为这些公司的某些信息已经被传播到整个华尔街的最底层的人都知晓。对于每股收益所需数据资料的完整分析会比所有华尔街分析师的研报好得多。我一般都会忽略那些小道消息，也不知道如何去反驳那些执着地认可那种经过处理的数据的年轻人。这些消息的放出一般会用于政治政党的融资或是某项“拉高出货”的策略。我属于知道小道消息人群中的一个，但是这种消息不可能有助于控制亏损的规模。

我对英特尔的另一个预测就是它的股票有可能会出现拆分。过去这个公司也是在这个价位附近有过拆分。公司拆分股票的唯一目的就是把股价拉低，然后让投资者更能接受它的股价。我注意到，股票一般在公布拆分之后，它的股价会更接近于它的内在价值。

在我的投资组合里，我有70份看涨期权（看涨期权是指所有者有权在英特尔每股70美元的时候买入英特尔），在股票的财务报表公布的前10天，我以每份合约1.5美元的成本买入这些期权。幸运的是，在那段时间过后，这个股票一直都在上涨。在财报公布的前一天，我的合约涨到了每份合约3美元。根据额外支出的保证金，这笔交易中我的收益率是100%，而且那个时候财报还未公布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在财报公布的那天，收市后，我还是一直坐等着新闻的公布。我已经预测到账面收益是100%，并期待着后面更多的收益。基于此，我预测我的钱已经翻了好几倍。在我心里，没有二级市场，除了机构交易，也没有任何电子网络交易。最后公布的数据比此前华尔街预估的高出很多。当我的同事们摔电话，从桌上寻找他们某个好兄弟曾经的某个言论的证据时，我已经被某个分析师差遣着去听收益情况的电话会议。电话会议中的分析师提及，这个股票在二级市场的机构交易中成交价为7美元，而且事实上，英特尔已经把股份一拆为二了。

整个晚上，我都在幻想第二天开盘后这只股票的疯狂表现：一个比预期收益更好的数据，在二级市场上大量扫货，然后开始分拆。真的就像梦一样！“谁会知道这只股票会涨这么高呢？”我记得我在电话里这样告诉我所有的朋友和客户。在世界上其他人正在电子结算系统里清算他们的股份的时候，我最初的投资账面上几乎已经翻了10倍了。第二天，我比以往更早来到办公室。我需要庆祝一下自己这个巨大的成功，然后尽情地享受这个还没真正开始的早晨。我记得那天所感受的一切——那天空气中弥漫的味道，看着所有的同事进来，想着他们的今天会怎样。我今天的一天肯定是很棒的一天：当整个西方世界将要意识到英特尔的消息的时候，我已经知道了我的收益情况。

在那段日子里，你看不到价格的变化，也看不到整个晚上交易的活跃。你唯一看得到的就是前一天的交易结束了。股票分拆的影响、高于预期的收益率以及对后期的乐观展望吸引了很多那天早上还没介入这只股票的散户。正如你所猜测的，对于这只股票，我还没有一个清晰的退出方案。专业操盘手所做的就是在财报公布之后就在二级市场上卖出了，而且他们在那天早上把它们全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖给了非常有购买力的散户投资者。

那天早上，当屏幕上出现《驱魔人》的时候，我的脑海里开始出现琳达·布莱尔（Linda Blair）的声音，它的出现一般都意味着丹麦这个国家出现了什么问题。当时的行情报价系统表现得也非常有趣。当它显示价格在7美元的时候，我马上就开始计算，如果每股价格到了10美元，我会赚多少。我始终都没找到一个可以卖出自己的看涨期权的价格，那个时候的我不仅是精神上，而且是财务上都很开心——突然，卖出信号出现在报价系统中，然后把昨天晚上所有的收益都一扫而光了。我当时非常震惊，甚至不能呼吸。当时，我就像一些菜鸟操盘手一样，在那种情况下不能呼吸，于是，我下楼抽了一支烟。

因为没有制定一个清晰的退出策略，我就这样粗心大意地变成了一个期权头寸的投资者。

我了解到一些专业的操盘手（也就是那些内心有非常理智的声音，而且比我们一般人要聪明得多的家伙们）也计算了股票的价格，观察的也是同样的报价系统，但是他们这样做的经验要丰富得多。当股票价格出现绿盘的时候，他们就有了卖出的策略，然后赚取了额外的收益。在所有的收益放入囊中之后，他们又开始计划在更低的价格买回它们。但是我根本就没有那样的退出策略——仅仅是在心里做了一个美美的白日梦。直到那个时候，我也只有一个骄傲的惯性策略。因为没有制定一个清晰的退出策略，我就这样粗心大意地变成了一个期权头寸的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个交易中，如果退出的话我可以有100%的收益，但是正如有句谚语所说“一套牛排刀”，当时一些专家会因为自己内心的声音，而在最高点以凯迪拉克第一名的奖励全身而退。但是我和自己的对话非常不同：“这种事情再也不会发生在我的身上了。如果市场再有一次这样的机会给我，我一定会做好准备。一旦我获利了之后，我会考虑好如何退出这个交易，然后安全地拿回现金。我就是个笨蛋。”而且我确实是这样。

正如你所能想到的，那一天的结果和那一天的开始有一个180度的大转弯。我几乎可以把我的钱翻10倍，但是最后，只剩下2倍。我把这次交易当作一次失败的经验，因为在退出的时候我犯错了。就这样，我错过了本来到手的收益。当我看着我的股票缩水的时候，我的情绪就像是受了重创一样。从技术上讲，我知道怎么做，但是我的自尊心和作为一个操盘手不成熟的情绪表现让我在整个游戏中失败。我走回家时经过中央公园，我坐在诗人路旁边的长凳上，度过了彼得·柏瑞希（Peter Borish）后来跟我说的“公园长凳上的一天”。最糟糕的是，我曾经跟我的朋友夸下海口，但是现在我要告诉他们，我所做的没有曾经告诉他们的那样好。对于获得的两倍收益，他们会很开心，但是我却觉得很惭愧。

在20世纪90年代初，我犯了一个最昂贵的错误，这也是一个最有趣的经历。当大平原刚刚出现了一波热浪的时候，芝加哥商品交易所的小麦交割合约出现大幅增长。小麦作为一种农作物是非常“懦弱”的，但是大豆可以承受更多的极端情况。如果湿气持续时间太长，就会产生锈斑；如果热气太多，那么干旱就会杀死植物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在7月第四个周末的前两个星期，天气非常炎热。在我的商品期货账户中，我买入了一定量的小麦品种，因为预期受到自然灾害的种植物的价格在芝加哥交易所会有所上涨，可以从中盈利。在周末到来之前的最后一个交易日，我很确定这个合约要被卖掉了。交易大厅的大部分操盘手都能从中获利，然后保持空仓回家。当时市场上的每个人都是小麦的多头持仓，他们需要的是周末能下点小雨或是降温，然后合约能够在被允许的限制内进行交割（一天内能进行交易的最大限制）。合约的价格在两个星期的时间里已经波动了80美分（每份合约4000美元），而且我从这个看多交易中也获得了一定的收益。现在我通过这个市场来测试我所学的知识。很明显，我以为，自己可以从曼哈顿的办公室来观察芝加哥的操盘手的操作情况。

在最后30分钟的交易时间里，做空趋势肯定会让像洪水般的卖单不断成交；在5美分到10美分的下跌压力区间，我们的收益还是比较安全的。我的推理是，任何想做多的投资者肯定已经持有多头头寸了。在假期周末之前，没有人会建立新的多头头寸。我猜测，如果一个场内交易员开始卖出，那么他们都会大量卖出。

我卖出交易的风险在于高于我卖出价的2美分，而且我预估如果合约的卖出和我的猜测一致的话，那么我至少有5～10美分的收益空间。所以我打电话给我的交易所操盘手，在交易日的最后30分钟内卖出50000布什尔的七月合约。但是没有任何异状发生，也没有大量卖单出现。

小麦市场和所有的商品期货市场一样，是一个非常活跃的市场。在小麦市场中，所有的商品成交量不是某一个月，而是在所有的到期交割月都会给你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脉冲机会和介入迹象，我所要做的就是学习和了解其中的规律。我没有注意到的是，交易所卖出了一个延期月份的卖出合约——在这里，指的就是12月份合约——目的是为了构建一个7月看多合约的对冲头寸。这也是为什么7月合约价格没有下跌的原因。交易所操盘手的卖单虽然很多，但这不是我所希望卖出的合约，而这一切都发生在我的眼皮底下。最后，他们构建了一个跨期合约，也就是同时买入7月合约和卖出12月合约。（在做空交易中，当标的物价格下跌的时候你可以赚钱。在这个案例中，专业操盘手在这个周末，对于同样的品种，在他们的投资组合中有两个合约：他们会保持自己的7月做多合约，但是卖出12月份的做空合约，以此来避免一些负面因素的发生，亏损可以被卖出的12月份合约抵消。在这样的策略下，操盘手们不会因为只持有7月做多合约而遭受可能出现的巨大损失。）

我为了快点赚到10美分，而过于情绪化投资，以至于忽略了去观察整个小麦市场上发生了什么，而只观察当前这个月的市场情况。（当前月，也成为最近的一个交割月，是在当前你能进行合约交割的第一份合约。与之相反的延期月份或者说延期合约，是指当前月之后的几个月。）

> 我为了快点赚到10美分，而过于情绪化投资，以至于忽略了去观察整个小麦市场上发生了什么，而只观察了当前这个月的市场情况。

在交易日最后的6分钟里，我的策略没有被执行。我们没有任何亏损，但是那天下午之后，在南街海港，啤酒的卖价涨幅远高于小麦的卖价涨幅。我打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电话给客户说："什么都没做。我们现在出货吧，然后下个星期再来。"客户说："你是对的，我们就卖了吧。"在离收市只有5分钟的时候，时间是最关键的。我通过电话告诉我的小麦交易员，我说："卖掉50份七月合约。""卖掉！"他大叫着。然后出现的画面就像动画片中的歪心狼怀尔（Wile E.Coyote）试图炸掉那只走鹃，他一手拿着手榴弹，但是他的另一只手上的一个手指上已经拿着销卡了。他说："很惊讶吧，是吧？"意识到手榴弹就要爆炸了——这是最后发生的一幕——我看到我根本就没有50000布什尔的小麦来冲销我的买入订单。实际上，我让我的合约数翻倍了，现在，在离收市的最后5分钟内，我有100000份7月小麦做空合约。

我们不能在一片混乱中跟交易所打电话去解除错误的交易，这也许是能做的最明智、最少痛苦的事情。不，我们必须到执行办公桌前，召集权威智囊团的委员，通过电子账目把这笔交易计入公司错误账户内，并把它冲销掉。当时整个市场还在运行，虽然即将收市了。因此这给了我极大的动力，并尽可能快地回到执行办公桌前。

在高兴之余，我像鬼一样离开我的办公桌，转向角落，经过男士卫生间和前门冲向办公室，在前门有一个绅士正好经过，我推开他就像奥克兰突袭者防守杀人者唐斩一样，然后继续向前冲。我没有时间去看他的文件就像电影《阿甘正传》开场时小鸟的羽毛一样散落在空中。

我到了执行办公桌前，然后那个需要帮我的人对着窗户正在抽烟和打电话。我敲打着防弹玻璃，希望能引起她的注意，但是她推开窗户，然后像上帝一样慢慢地说："我的女儿刚和她的男朋友分手。我很快就可以和你在一起了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亲爱的。”亲爱的！我从一个小麦操盘手变成了大卫·林奇（David Lynch）电影中的一个演员。我的人生在最后5分钟不到的时间里，被剪辑成了《双子峰》（Twin Peaks）中的某个场景。

> 我从一个小麦操盘手变成了大卫·林奇（David Lynch）电影中的一个演员。我的人生在最后5分钟不到的时间里，被剪辑成了《双子峰》（Twin Peaks）中的某个场景。

我们走完了所有的流程，最终共花费了大约1200美元的成本，其中一部分用来支付交易中的错误：我们必须让客户的资产完整，而且在错误交易中的那个买入价格能覆盖他的卖出头寸，我也必须抵消公司的错误账户中的亏损。

这个1200美元的错误为我学习重要的一课交了学费。如果我在最后的卖出交易中继续进行，那么我应该写下指令，跟我的客户重复一遍，然后把笔记本上已经存在的头寸检查一遍，最后再打给我的操盘手。我变得骄傲自大，是因为我刚刚经过了交易结果非常成功的两个星期。骄傲自大是一个情绪上的问题，而不是技术上的问题。在总体的策略方案中，我应该在开盘的时候持有现金，然后在一个交易日内只拿出其中的一半。我在去斯普林莱克的火车上应该读一本好书的，但是这个故事变得更滑稽了。我偶然变成了“那一天的那个经纪人”，后来，大家需要免费的股票报价和热门股票的说明书复印件都会想到我。那天我在前门撞到的那个人后来成为了我的客户。他是一个未经预约就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走进来的人，但是公司没有任何人有他的账户。接着我们变成了好朋友，最终他在我这里开立了16个账户，我们在一起也赚了很多钱，大部分都是OTC（场外交易）的股票，而不是小麦期货。

当然，如果一个故事不是基于你的公司的基本分析情况，那么有关初次尝试的故事也不会完整。我的故事就是来自乔纳森·科恩（Jonathan Cohen）分析师，他是一个非常有才华的人，也是我们公司的特许分析师。在我第一次听说他的前一年，他的研究报告点击率达到了105%，华尔街上的公司都想挖走他。

我在我的分支机构见过科恩几次，他给人的印象是一个高智商、非常健谈的人，我很欣赏他。同时，这个逸事是关于我如何错误处理风险，以及其对我内心情绪上的影响的。科恩不做任何事情，除了他认为应该做的时候：分析上市公司，提供研究报告。他提及一个通过被他称为“民族植物学”的方法进行新药研发的公司。很多斯坦福大学的博士生将前往亚马孙的热带雨林，从当地的女巫那里学习人类的医治方法。他们的公司，萨满医药公司，将在整个新药的发现过程中和这些人合作。毕竟，“阿司匹林就是通过这种方法发现的。”我记得不是科恩就是萨满的总经理丽萨·孔德（Lisa Conte）这样跟我们说道。这看起来是一个非常伟大的创举，而且公众的认可度也非常高。正如“公平交易”的咖啡，在药品的发掘过程中，“分享”的概念让我听着也觉得很舒服。但是这种感觉在交易当中又是另外一码事。

萨满公司有一种用来缓解生殖器疱疹病症的药膏。这种药品在二级研究过程中，对于缓解疱疹溃烂的症状非常有效。不幸的是，作为一种投资，那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第三阶段临床医学测试中的人认为效果并不是非常理想。因为这个消息，这只股票受到重创；我的持仓也马上缩水一半。然而，没有全部亏损是因为这个公司还有两种针对其他的疾病非常有发展前景的药品：普罗维尔和维端德（Provir and Virend）。但是，它们还没有被研究出来，因此即使科恩非常看好这家公司，它的股票还是受到了重挫。我的成本区间是每股6美元到7美元之间，但是现在它的股价大概只有3美元。记得那天晚上我总觉得很想吐，但是我又不想喝水，非常难受。在交易大厅踱来踱去，就像一个孕妇一样。我想着，“我的客户是那么相信我。现在怎么会发生这种事情呢？如果不是我，他们也不会亏损50%。我到底有什么价值呢？以后他们还会相信我吗？我就是一个十足的失败者。”

> 如果你在帮别人理财，那么首要的原则就是：如果有坏消息，那么你必须要是第一个告诉客户这个消息的人。

那天晚上我的神经一直处于紧张状态，而且我完全不能相信，就在那一瞬间，我的股票就亏损了50%。毕竟，在商品期货交易中，我是有丰富的经验的，谁都没想到这种事情会发生在股票交易中。第二天上午，我就更加难过了。如果你在帮别人理财，那么首要原则就是：如果有坏消息，那么你必须要是第一个告诉客户这个消息的人。如果你报喜不报忧，他们也不会尊重你。所以，我必须在吉姆·克拉默（Jim Cramer）和丹·多尔夫曼（Dan Dorfman）之前把这个消息告诉我的客户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托马斯·爱迪生(Thomas Edison)曾经说过，他的成功之路就是失败之路。我的经历也是如此，但是当我回忆整个过程的时候，并没有觉得那种感觉很好。

这个故事中唯一令人庆幸的是，我最初的仓位在我所有的头寸中占比不到5%，所以从某种程度上讲，只有我自己很难接受事实而已。毕竟不是我的全部股票下跌了40%或是亏损了100%。但是，我觉得既然有人相信你，愿意把钱交给你，那么你就应该像对待新生婴儿一样，好好呵护他们的资金。即使他们能承受一定的损失，你也要尽力去保护它——所以你必须要随时保持头脑清醒。

托马斯·爱迪生（Thomas Edison）曾经说过，他的成功之路就是失败之路。我的经历也是如此，但是当我回忆整个过程的时候，并没有觉得那种感觉很好。只是当我需要成功的时候，确实，它就来了。没有人会责备我的失败，也没有人会和我一起分享成功，所有的一切都必须由我一个人来承担。所以，在我的内心根本就没有所谓自尊或是自责的空间。如果你没有一种谦逊的品质，那么你的交易生涯还没开始就意味着结束了。而你的技术分析专业水平在整个过程中的重要性仅仅排在第三位。

关于萨满公司的还有另外一件事，那这是我最后一次参与含有批准或立法因素的交易。当风险是双向的时候——是对还是错——最好的工具就是使用期权，这是唯一一种可以让你对风险进行定义，并且能控制你的亏损规模的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方式。这也是我最后一次参与低价股的交易。股票价格低的唯一原因就是：没有人想要持有它。如果你对于股票分拆有异议，那么你可以避开那个时点。一般，公司如果认为现在行情很好或未来趋势会继续向好，那么它们一般不会选择类似20∶1的分拆，因为那样做就无异于说“注意，要下跌了”。尽管低价股的法律定义是股价不高于5美元的股票，但是我认为，只要是低于20美元的股票都是低价股。我认为，股票价格在5美元到20美元之间的股票非常适合通过长期期权（LEAPS）来投资。

股票价格往往会告诉你真相。

难以置信的是，某个上市公司的公众影响力带给我的感觉使得我偏离了方向。我的交易从来不会依靠感觉。我做交易是为了赚钱，而不是为了评判某个上市公司的发展规划。不要让某个公司所代表的思潮带你偏离最基本的基本面研究和风险管理。价格会告诉你真相。不要太在意公司的董事会和总经理的社会公信力。你的工作就是进行风险管理。不要把政治活动或是政治判断带入到你的投资组合中来。因为那种风险是无法量化的。

另外一个重要的方面就是控制头寸规模。记得在萨满事件之后，我说过的一句话是“感谢上帝”。当时，我唯一可取的就是在那只股票上的仓位不是很重，我记得当时虽然自己犯了很多错，但是我还是觉得很开心。很多年后，在一次商品期货交易中，因为控制了仓位而找到了那种很好的感觉。那是在2003年年末，当时因为疯牛病来袭，我做活牛的期货交易。“疯牛病”是牛海绵状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一个操盘手缺乏一定的情商，而且不听从内心的声音的时候，那么与其说他是一个操盘手，不如说他是一个慈善家。

事实上，亨特/不凋花公司这笔交易的对手方——森托瑞斯公司（Centaurus）的约翰·阿诺德（John Arnold）对此并不惊讶，但是这也算不上什么安慰。当一个操盘手缺乏一定的情商，而且不听从内心的声音的时候，那么与其说他是一个操盘手，不如说他是一个慈善家。因为他的这种风格肯定会把钱都亏掉，所以不管他的对手是谁，不管他是不是这个世界上最成功的天然气操盘手（阿诺德）或是其他人，他都能赚到钱。但是这并不能改变这种事情所带来的危害。你最后得到的唯一结果就是放弃这个公司，而不是重建它。

联邦能源管理委员会（FERC）对亨特发起了一个3000万美元的索赔诉讼，他还被商品期货交易委员会（CFTC）所驱逐，而且他不能再涉足天然气市场交易。这些交易给其他交易市场也留下了阴影。

尼克·李森刚开始从他们三个人当中学到了一点教训。他从数学上证明了大家都知道但没用过的马丁格尔体系。在这些体系中，你的每一次亏损都会把风险水平翻倍，所以想想看，被打回原形是迟早的事。一般来说，它们被用来对抗交易中的某种趋势，但是后果都很悲惨。

我们来看下面这个例子：假如你在一个交易中亏损了500美元，那么下一次交易，你的风险将是1000美元的亏损。如果你不服输，那么你会下2000美元的赌注。如果你还是没有赌对，那么现在你的亏损是3500美元，然后你的赌注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是4000美元了。正如我所说的，马丁格尔体系是没有用的，它是一种超出控制范围的风险管理情绪体系。每一次交易都会带来金融方面的损失，而且它的影响会一直存在。如果你像李森、科维尔和亨特那样通过马丁格尔体系来对抗趋势，那么你也会破产，就算不是在第一次，那么肯定就是下一次。只有偶尔的运气才会让这样一个体系生效。

需要强调的一点是，很多人并不是有意要操作马丁格尔体系，而是他们内心的情绪趋使他们这样去做，不管他们是否意识到这一点。如果你不学会控制亏损规模，不学会控制自己的自尊心，那么这种循环周期是非常恐怖的。很多操盘手认为这种事情肯定不会发生在他们身上，只是一时兴起地执迷于某种交易结果而进行投资。所以，一个操盘手必须从情绪上克制自己不要过于关注任何一种特殊的交易结果。

要对过程进行投资，不要太关注最后的结果。这是一种能够让你在交易中保持清醒，而且从长期来讲能让你的交易保持一定的流动性。那种“赢回来”的观念就是一个死亡漩涡。控制你的亏损规模，这样你永远都不会成为他们中间的一个。

狗听到了什么

我们来看看我的这个推理是否正确：现在你不想有那种因为特意控制了亏损的规模而出现那种看起来很蠢的感觉，但是，当你亏损了你的大部分资金之后，你更有可能会出现很沮丧的感觉。

在这种情况下，从你的角度来讲，你是无能为力的，你只能坐在那里，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

痛苦地看着这个市场就像一个地主一样拿走你大部分的股票，然后你就会抱怨这个市场的不公平和违规操作。其实，一直以来你都有机会摆脱这些亏损的头寸，只是你不愿意。你不会选择做正确的事情，是因为你害怕承受那种感觉。郑重声明一下，你确实有权利不参与交易，但是，你的这种权利应该出现在你在犹豫选择什么样的头寸建仓的时候，而不是当你需要保护你的股票的时候。当你闻到烟味的时候，你就要把它当成是一场五级火警的出现。

情绪数学

避免看起来像个笨蛋的感觉>亏掉你所有资金的感觉

除非你能制作一个情绪晴雨表，它能够在不同的交易指令中构建你想要的不同感觉，否则你不可能像专业的操盘手那样，确保自己所采取的措施能够使得自己的情绪和自己的目标保持一致。

> 大的亏损都是由一个一个的小亏损累积而成的。

交易是一个完全情绪化的活动。你是被控制的。你需要决定你什么时候愿意承担亏损。亏损不仅是情绪方面的，也是财务方面的事情，但是你的情绪会引导着你是否采取行动。在很多情况下，你好像被某一个交易套住了，但是后来又回到了成本，甚至涨得更高。这里就有一个不等式可以很好地描述你的情况：

安全感>承受一点点亏损，然后看着股票又反弹回来的那种纠结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么？你总可以在一个更高的价格上挽回你的亏损。对于一个亏损的头寸不要买太多，而且在你的共同基金投资方面不要太分散投资。

艾斯·格林伯格（Ace Greenberg）曾经就在看了贝尔斯登的账户之后，不由分说地把所有亏损的头寸卖掉了。几年之后，他掌管了一些交易账户，他通过执行一揽子交易指令，“卖掉了我们持有了90天之后出现亏损的头寸”。每个在《金融怪杰》中被采访的操盘手都不断地重复这样的一条法则：“控制亏损规模”。

引用吉姆·罗杰斯的一句话：“根本就不存在账面亏损这件事。”大的亏损都是由一个个的小亏损累积而成的。从开始亏损2%，到亏损5%，再到10%。在亏损要掐断你的咽喉之前砍掉它们。

> 在亏损要掐断你的咽喉之前砍掉它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Seven

第七章

你就是那个黑盒子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“成功的战士会先获得胜利，然后再上战场。然而，失败的战士会先上战场，再去寻找胜利。”

——孙子（Sun Tzu），《孙子兵法》（Art of War）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业的基金经理和个人操盘手都会通过计算机来管理交易活动。他们每天都会整理数据，然后为下一个交易日的工作做准备。这些过程包括非常严格的后台测试，以及专业的基金经理和经验丰富的个人操盘手通过历史数据来检测他们的交易体系。这些价格测试通常都需要20～30年的数据来做准备。

这些指令包括如果处理手上的头寸，买什么和卖什么，在什么价位上止损。当然，最重要的是每份合约的交易量是多少（即头寸规模）。

这些指令就像一个巨大的电子试算表。它们需要我们进入，然后删除或是执行它们。下面有一个指令的案例：

在一个计时单位内，价格创出5日内新高的时候，买入一份12月份的芝加哥商品交易所的黄金合约。

所以，当12月份合约的交易价格在一个计时单位内超过了5日之内的黄金价格最高价的时候，那么这个模型就会自动产生一个买入指令。对于黄金的品种，价格波动有可能是0.10美元，或是10美分。当趋势继续进行的时候，新的高点会告诉你，这个市场趋势在继续上扬。

这是比较简单的部分。关于承担亏损的后台测试更加困难。如果你能正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确地交易，那么你承受小规模的持续亏损是大概率事件。这里有一组简单的数学数据：

平均年化收益率：14%

最大跌幅：22%

最大跌幅形成的时间：8个月

现在，你可以明白整个过程从数学上是如何变化的，那么在过去10年左右的时间里，你遵从着你的规则（今天写下来的）。你感觉不到的是，你在亏损或是在8个月内下跌了22%。如果你帮别人理财，那么你也可以避免来自客户因为你投资亏损了而打电话指责你："没有你或是不交管理费，我们自己也可以做到这样。你得到的结果和我们从资产配置顾问那里得到的建议没有两样——那么你的附加值在哪里呢？"

这是一个原因，但不是唯一的一个原因，在你决定开始筹集客户的资金进行风险管理之前，你在你的自我意识里面就应该储存了大量的灭火干燥剂。比如说，告诉你自己或是你的客户"起决定作用的不是我自己，而是这个体系"。是这个导致亏损或是资产市值的下滑。你只是推动这个交易进行，你拥有它们。你开始为你自己的失败而去指责别人，否则你的客户就会怀疑你。在客户—基金经理的关系中，这是一个道德上的硬伤。

"对于你的内在问题，是没有什么外在的方法来解决的。"

如果你不把你自己的情绪体系考虑在内的话，虽然你可以研究所有的体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系，也知道书本上告诉你怎么去做，到最后，你虽然对交易了解很多，但是却不知道如何交易。大部分的操盘手都属于这一种。他们对于交易的基础知识有非常深刻地理解，但是他们还是不能有效地进行交易。为什么呢？庆幸的是，在交了几千美元的学费之后，他们就能在情绪学习方面有所进步。有人非常明智地告诉我："对于你的内在问题，是没有什么外在的方法来解决的。"如果你经历过一段非常痛苦的交易，那么你不需要再学习市场或是期货，你所需要的就是了解自己。

认为一个交易体系就算是遇到强大的自我意识也是有用的，这是一个谬误。这是一些市场营销人员说的话，他们试图引导你相信一些你不能证明的事情。也就是说，除非你拥有你自己的体系，否则你内心会充满了怀疑和不安全感。

> 认为一个交易体系就算是遇到强大的自我意识也是有用的，这是一个谬误。

交易体系不会排除暴跌的可能性。神龟学员[16]第一组的两个成员因为坚持他们所学到的规则而经历了一段非常痛苦的过程，更何况他们还有丹尼斯和艾克哈特这样的人物在旁边引导。其中一个人认为，有比交易规则更重要的东西，而且一直主张不要使用交易信号做参考。所以，他放弃了。第二个学员，自称是最好的学员，他依然没有能够完全消化前辈的指导，而且他需要的不仅仅是一次机会，而是更多的交易资金，因为他认为他能在原来所学的基础上增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些特殊的交易规则。[17]只是这样的话，他需要持续地补充资金。这两个学生都是非常有天赋的学生，而且他们有两个共同点：(1)在他们班上的其他学员每天都能非常成功地使用这些规则。(2)他们有两个可用的导师，但是他们在他们的主要任务上还是失败了。

上面的案例讲的是自我糟蹋的影响。没有人能避免情绪冲击或是他们要交的学费。这个世界上也没有一个体系能让你不交学费。拥有一个交易体系并不意味着你要一直坚持遵守它。

你也许会问："但是迈克，你觉得比尔·杜恩怎么样呢？"关于他，杜恩在他开始交易之前就获得了理论物理学的博士学位。在那段时间，他以成为一个科学家的标准来校正自己的情绪体系。他在图书馆里做很多的功课来让自己学会相信自己。他实验的时候失败了，但是他并没有放弃——这就是坚持，这是做任何事情获得成功的关键。进一步地说，杜恩给大学生进行物理学授课。他会不断地完善自己的专业知识，学会去相信数学能解释及不能解释的问题。

当你试图自己去构建一个交易体系的时候，你的情绪体系也会随之建立。如果你考虑得过多，那么你的头都会爆炸的。我记得艾德·斯科塔曾告诉我一个学员的故事，他不知道那个学员的模型的名字，他形容那个模型为"预备，瞄准，瞄准，瞄准……"。那个学员从没有扣动过扳机，因为他总是在最后一分钟考虑问题过于全面。他不能活在交易结果不确定的情况中，尽管当时他已经处于风险管理层的顶端，毕竟当时斯科塔是他的导师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"预备，瞄准，瞄准，瞄准……"

很多操盘手进入这个行业的时候，只了解一些图形的基本知识，然后就试图开始自己的交易。凭借这些知识进入这个行业已经足够，但是要想成功还远远不够。成功的交易远比那些知识要困难。有自知之明的人非常清楚自己的盲点在哪里——我们每个人都有盲点。带着这样的意识，你才能学会谦虚，这样，你的身边才会有老师和导师来教你更多的东西。

除了谦虚，作为一个成功的操盘手还需要有足够的耐心。你的情商的成长也许不会像你想象中那么快。你的情商的学习，要想跟上你的技术知识的学习需要一段时间。另外，你的盲点也会不断发展变化；他们是移动的目标。你的交易规则也会不断变化。这是一个周期，而你的努力也不会停止。

耐心，这个词对于操盘手而言意味着很多东西。它本身并不是一种感觉，但是当你处在一种无为的状态的时候，它是一种心情。当你需要耐心的时候，你的感觉是怎样的？你会变得烦闷或是焦急吗？你希望马上提高效率吗？在你的生活中是否有一个人一直都很有耐心？他的状态对你的行为有什么影响呢？你是如何来描述这个人和你的关系的呢？

当你需要有耐心的时候，你的感觉是怎样的呢？

假设那个人是股票、期权、外汇，或是期货合约。当我需要有耐心的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，我喜欢让自己处于一种有意识的冥想状态中。我会告诉自己去享受这种停滞的状态。当我需要有耐心的时候，我会开始休息。我可以在站台上冥想，等待第四辆去161大街的火车。

当你忙于保持耐心的时候，你需要强大的情绪疏通渠道，因为你还需要保持专注——而这些都是需要消耗精力的。我发现冥想能帮助我在长时间内把握控制力。那是一种被释放的感觉。我告诉自己，这个世界上的每个人都在等着我。

不管你去哪里，何苦这么匆忙？在马尔科姆·格拉德威尔的《局外人》中，他认为要成为专家水平需要10000小时的努力。所以，你所需要做的就是耐心地度过这10000小时，让时间以积极的方式来帮助你。当你为了生计而进行风险管理的时候，你需要学会妥协，然后你会更清楚地意识到“市场中的突变会让你死掉”。[18]

情绪管理给你带来的好处就是你的“交易规则”会生效。而其中的风险在于，如果你在一个错误的投资上面赚了大钱，那么你很可能会把那个错误重复一遍。以此类推，任何一个愚蠢的错误都会让量子基金产生巨大的亏损——杠杆或是头寸过于集中。

如果你的目标是设计一个模式化的体系，那么你怎样才能让那些你不能完全理解的东西兼容呢，特别是当那些东西指向你自己的时候？从这个角度来讲，你就是那个黑盒子。[19] 一旦你能让那些交易规则为你服务，那么它们是非常简单的。所以，如果你不能从心理上认识你自己，那么你就像是在驾驶一个自动驾驶仪——不仅仅是飞行，而且包括起飞和降落——你都不能控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，还有比你能想象到的更麻烦的地方。比如，你在你的交易体系中投入了2000美元，而且每个月增加几百美元，然后把这个真实的数据添加进去。在你的账户快要接近10000美元的时候，你实际上还没有投入一分钱到这个市场中去。

你运作你的交易体系，而且你对于你所创建的假设结果即将要运用到市场营销中去感觉非常好。等你一切就绪的时候，你发现，你所使用的数据提供商——合并数据提供商（Amalgamated Data Provider）——稍显昂贵，所以你决定换一个。这种情况经常发生。

你把你的体系和来自日末数据提供商（End of Days Data Provider）的新数据进行连接，然后点击运行，输出你的交易结果。当你把两种后台测试的结果进行比较的时候，你会发现：尽管你保持你的交易规则不变，但是得出的结果有非常大的区别。你相信哪一个呢，原来的，还是新的？

所以，你去找你的朋友，他有不同的交易模拟器，然后你让他为你运作你的体系。他也会根据你的两个数据提供商所提供的数据得到两个完全不同的结果。四个不同的后台测试和四个不同的结果。

不会吧！根本就没有什么运作错误啊。在数据中是否存在一个插件呢？没有，因为你在不同的体系中根本就没有改变数据。你会把合并数据提供商的数据和日末数据提供商的数据分开。好在你只花了3000美元在模拟软件和数据上面，因为它本该发挥更大的价值。现在你还剩下7000美元，但是你困惑了。

你没想到会出现这样的事情，所以你不知所措了。你打电话给客服，但是他们不会告诉你他们不出售的其他交易系统的任何事情。他们会告诉你，你可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以相信根据他们的软件所得到的结果。

好消息是，你没有把后台测试所得到的假设的交易结果复印50份，然后寄出去，它还在你的PDF模板里面——没什么大不了的。那么你该怎么做呢？对每个交易一一检查，或者是对自己说：“嘿，我刚刚才做出我的非常有蒙特卡洛风格的模拟，所以我可以把这四个结果平均一下？”

或许你会像那些我在第六章“情绪盲点”里提到的数量化分析专家（温斯坦、阿斯尼斯、格林芬、米勒）那样就这样结束。我很好奇的是，他们怎么能只通过一种程序化语言，就可以管理这种现象。

“在和平年代你流的汗越多，那么在战争中你流的血就越少。”

——乔治·巴顿将军（Gen. George S. Patton）

突破常规的操盘手

一般来说，专业管理的资金波动都会非常剧烈，所以这些大型的对冲基金被分配给一些新进来的基金经理，让他们来规避每天的大幅上涨和大幅下跌。从某种程度上讲，他们不能告诉你，你是否有好的运气，所以他们假设你的结果是随机的。波动剧烈的操作体系一般都非常受个人客户的欢迎，因为他们需要巨额回报率，但是以我的经验来看，这些客户在下跌的时候会不知所措，而且会亏钱。这类客户会是你工作中最恐怖的一部分，因为他们每天都会打电话给你，不断地跟你讨论市场行情。你需要冷静下来，降低头寸规模。在运作你的交易体系的时候，你也需要不断地做大量的研究，因为这种特定的工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作会让你无聊到死。所以为了你自己，如果在刚开始的两到三年，你能把下跌控制在4%以内的基础上，每年获得12%的收益率，那么你会发现门外面有好多人排着队要把钱交给你。

情绪化交易是指选择每个月收益率可能会达到50%～100%的交易，还是选择波幅较小，每年适度收益率在12%～22%的交易。前者是那些想要创造奇迹的狂热个人投资者，后者包括那些运作社保和养老金的专业投资者。在这个行业内，你必须要选择一种你想要的。

交易中的支撑位和阻力位

阻力位和支撑位是一种趋势交易，但是不同的阻力位和支撑位对应着不同的价格和时间框架。当价格突破了下一个阻力位的时候，你可以加仓，然后在价格到新的阻力位的时候，就可以出货了。如果市场行情和你的预期相反，那么你可以设置止损点。如果支撑位被跌破了，那么你可以卖空，然后在阻力位上方设置止损点。

情绪化交易就是不会嫉妒那些有爆发力的操盘手在加码的时候比你下手更快。事实上，因为他的交易规模很大，所以他的收益就越大；但是，如果有更剧烈的下跌，那么他的亏损也越大。

移动平均线的操盘手

迪克·唐奇安（Dick Donchian）最先提出了移动平均线的交易体系。这个模型包括两根移动平均线，一个是快速的5日移动平均线，另一个是慢速的20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日移动平均线。

移动平均线（MAs）是把每天的股票价格的平均值连成曲线。它们可以反映股价的波动情况，也可以定义股票的趋势。当5日均线下穿20日均线的时候，就代表了卖出信号的产生。

然而，有时候平均线也会出现错误的信号，会让你错过本来可以赚钱的交易。你只能很挫败地离开这个交易，然后眼睁睁地看着它继续赚钱——你却不在里面。

这两组移动平均线因为所代表的每天的数据不一样，而被称为快速或慢速移动平均线。如果今天的波动很大，那么5日平均线更好用，因为它毕竟是最近4天的加权平均；相反，慢速模型就是最近19天的数据加上今天的数据。

杜恩资本的比尔·杜恩和约翰·W·亨利集团的约翰·亨利就是通过这个体系来进行交易，当然，他们在细节方面的操作和唐奇安最初的模型有很大的区别。

这个模型也许会出现很多错误的信号。你可以构建一个过滤器来提高你的收益率，比如在开始交易的时候使用一个1～5天的延迟指标。

通过使用延迟指标，当你得到一个信号的时候，波动还处于比较平稳的过程中。每天的数据还需要一定的时间才能反映到移动平均线中，那么在你得到一个清算信号之前，账上还是有一定收益的。

几率交易

当你坐在扑克牌桌旁的时候，你的几率总是在变化的。当你准备开始一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个2个小时的车程，你的GPS告诉你，你可以准时到那里，但是它不能预测途中可能出现的交通事故或是东张西望看风景的时间。因为一系列可能发生的事情，使得你能准时到那里的概率会发生变化。

几率交易可能是最好的规则交易体系，因为在现实情况中，它可以让你的情绪自动满足你的行为需要。几率交易操盘手不会经历某个单独的风险阶段，因为他们会把现在的波动情况和历史的波动情况不断地做比较，然后持续地调整头寸规模。他们也会不断地改变风险管理的工具（他们在控制了亏损规模的前提下，对于机会非常地乐观）。

如果在过去的10个交易日内，标普500在下跌达到10%的时候，其间会出现很多卖单。一个几率交易操盘手可能会认为，在这个时候对市场做空是错误的交易。为什么？因为在过去的14个交易日，持续的卖单使得市场下跌了大约12%，那么这种下跌的趋势就要结束了。他们不会选择做空，并且会调整他们的预期。

那个时候他们的关注点是底部的反转，这样他们才可以抓住反弹的行情。没错，市场也许还是会向纵深发展，但是几率交易的操盘手就是喜欢寻找这样异常的机会，只要他们把仓位控制在一定范围之内。

如果你了解机会点在哪里，那么你就能计算出概率。如果机会是1∶4，那么你的胜算就是20%。但是，因为你知道波动出现自我耗尽的可能性，而且如果没有一定的收益或适合的赌注大小，这个交易就不能确定。所以，有时候做空交易会浪费时间。

这种类型的交易需要你花更多的时间，因为你需要了解每个市场的基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况。如果你不喜欢太单调，那么你也不会喜欢每天去研究市场的持续期或是最大波幅。从风险回报率的角度来看，你不会去追逐行情的末端，因为你知道，在时间上你已经没有优势了。当然，这种方法会让你无法预测异常事件发生的概率。

错了不要紧，可怕的是错了不改正。持续地小额亏损是这个行业中必须存在的一部分。尽早地改正错误，然后继续前进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Eight

第八章

相对价值的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个世界上的每一个人都是一个相对价值的交易者，即使他们不参与股票或商品期货的交易。相对价值的交易者是指在两种商品中选择一个。你也许会选择比利时华夫饼而不选择英式松饼，选择卫星电视而不选择有线电视，或者说选择四角裤而不选择三角裤。对于你选择的东西，你非常看好；但是对于你拒绝的东西，你非常不看好。在这里，不看好的意思是相对而言的，你所选择的商品能给你带来更多的价值。

在这里解释一下交易是如何开始的。当你去英国旅行的时候，一个朋友推荐你可以去伦敦最好的比利时华夫饼小房子。它在英国的时间并不长，但是比利时人非常擅长作美味的华夫饼，而且它们在英国非常盛行。这就像是你注意到了一只股票被大量交易，而且有很多获利的机会。一旦世界上其他人注意到了这个华夫饼的时候，那么就像这只股票的需求非常旺盛一样。但是，华夫饼销量的持续增长不是来自伦敦人。因为他们还需要放弃他们自己喜欢的松饼，而选择比利时华夫饼作为早餐。你带来的比利时华夫饼非常好吃，以至于人们想一直都吃到它，所以你的立场就变得更有吸引力了。你想着，相比松饼来说，在最近一段时间，比利时华夫饼的需求会更高。在这个例子中，你会买入比利时华夫饼，而卖出松饼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直以来，人们都是这样做交易的，但是我发现很奇怪的是，很多操盘手都不是这样做交易的。在股票交易中，配对交易是指你要交易两只股票，一个做多，一个做空。在商品期货交易中，价差交易是指同时做多和做空同一个品种的不同月份，或是同时做多和做空两种不同的品种，比如做多堪萨斯州小麦和做空芝加哥玉米。这两个头寸就像两条腿一样。

在股票市场上，我做过的最成功的配对交易就是做多微软（MSFT），做空网景（NSCP）。要知道微软的影响力并不难，毕竟世界上90%的桌面上都有它们的产品。当微软决定放弃IE浏览器植入它们的产品中时，网景就没有什么竞争力了。我在两个头寸上都赚钱了。我觉得在我的20年交易时间里，这是第一次出现这样的情况。

我觉得，网景虽然有一个非常有竞争力的产品（产品名：航海员），但是这还是不足以对抗微软在市场占有率方面的优势。所以，尽管我更喜欢网景的产品，但是做空网景是更明智的选择。这就是为什么对于你所交易的组合或是股票不要投入过多的感情。正如电影《教父》第三部中迈克尔·柯里昂（Michael Corleone）所说的："不要憎恨你的敌人，因为这会影响你的判断。"

在众人眼中最好的配对操盘手是朱利安·罗伯逊（Julian Robertson）。他是一个经典的多空股票基金经理。在他的会议中，如果大家只在讨论做多的品种，那么他就会说他的操盘手研究得不够仔细，因为他觉得也有很多适合做空的品种，大家只需要找出它们就好。

我不是微软产品的发烧友，但是作为一个操盘手，我必须要保持客观，因为我的目标是赚钱，而不是找兴趣。我不需要做一个有社会责任的操盘手，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是一个资本家。我需要赚钱，否则我将没有收入。

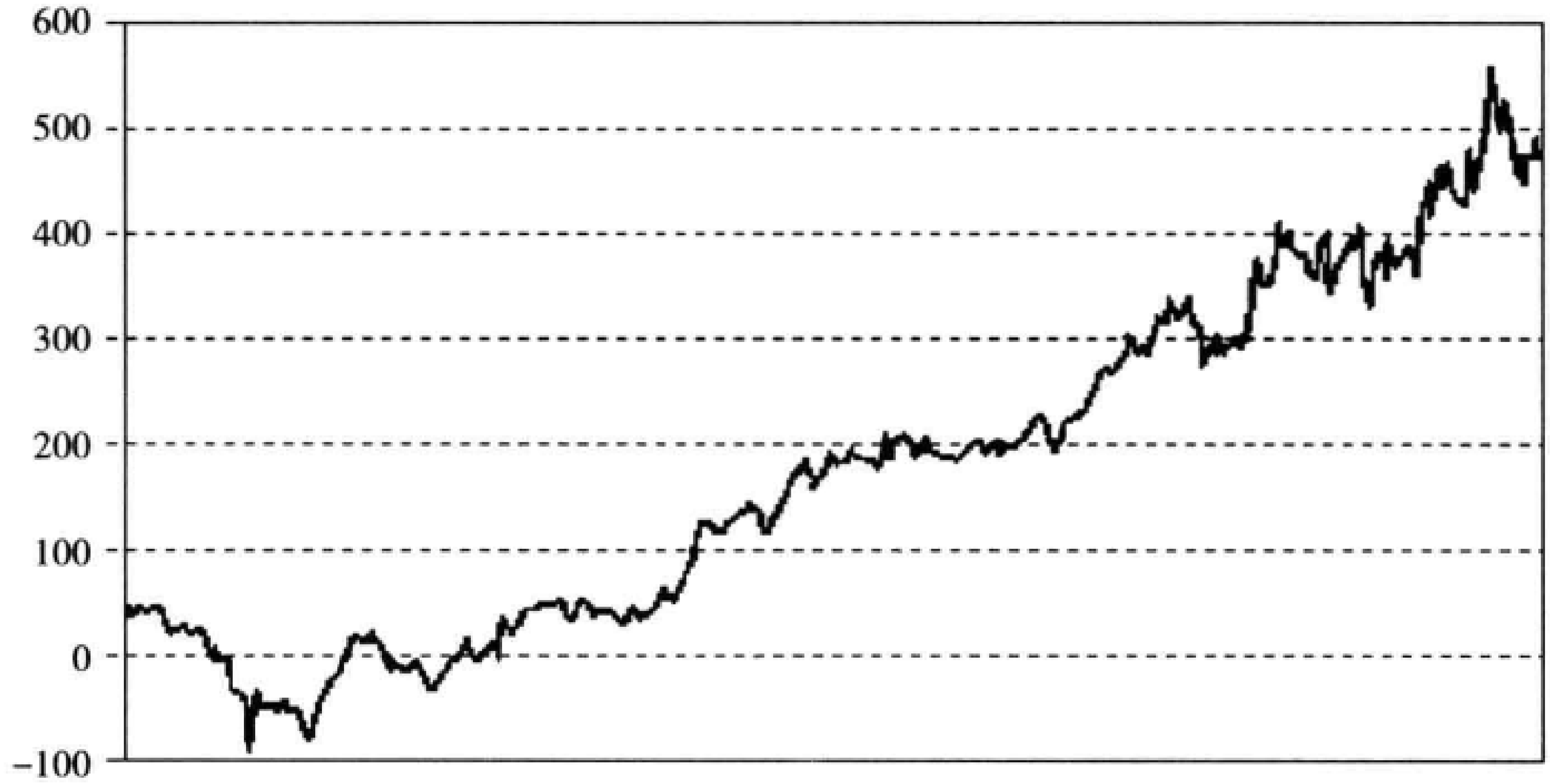
一般情况下，当你要开始做配对交易的时候，获利的机会确实存在，但是你的内心有一个根深蒂固的错误：你认为你选择的两只股票当中，总有一只会跟你的预期相反。其实，你首先应该从心理层面来考虑，而不是从金融方面来考虑。如果你想做跨式期权或是价差期权，不管是做多还是做空，同样也应该如此。

如果我计算出微软比网景的股价表现要好，那么我就可以做多微软，做空网景。如果它们都上涨，那么我希望微软的涨幅要大于网景，这样的话，净收益也会高于我做空网景的亏损。在这种情况下，你会希望价差越大越好。

图8-1显示的就是微软和网景的价差。

图8-1

微软和网景的价差。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中的数据是通过微软的价格减去网景的价格得到的。这个数据在刚开始时，经过短暂的抛售之后就开始逐渐变大。价差可以通过几种方式逐渐变大：

微软上涨和网景微幅上涨

微软上涨和网景保持不变

微软上涨和网景下跌

微软不变和网景下跌

微软下跌和网景下跌更多

每个专业的操盘手在他的交易体系中都会应用到这种价差交易模式。你不要太冲动地专注于某一个方向的交易，这样你才不会在你的股票上面遭受太大的亏损。

股票的波动是有一定板块基础的（也就是说股价的上涨要基于整个经济的变化），它不同于商品期货是有周期性的。不要指望你能把一个交易中的两个方面都能抓住。你进行配对交易是根据同一个行业，预期一个的表现强于另一个，这样进行的单一方向的交易。如果某个板块上涨了，你就需要去对走势最强和走势最弱的股票进行判断。相对强弱指标（RSI）在这里是一个非常好的指标，不仅可以用于板块中，也可以用于个股当中。

在某一个板块中，你需要通过股票交易来进行对冲。如果市场大幅下跌的时候，而你还有头寸存在，那么你就要进行做空交易，抓住下跌的盈利机会。所以，这样的交易不仅是心理层面的，也是金融层面的。

在你的交易理念当中，会有些根深蒂固的错误观念，但是通过类似这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易，这种错误变得可以承受。在这种交易中，最关键的是要了解自己的心理状态。选择这种交易的操盘手在某种程度上能够容忍一定的错误，因为他知道他需要通过选择股票、他的行为方式和他的责任心来维持他的账户稳定性，这也是他跟他的客户所承诺的。另外，从正向交易中获得的收益就是为了控制来自反向交易中的亏损。这也是交易的机制所在。

如果你总希望你的交易都正确的，那么这种模式就不适合你。大部分的量子基金也会选择这种交易模式。配对交易是一种波动率比较低的交易，所以，如果你不喜欢看到你的账户在一个星期内只有10%的波幅的话，那么你是不会喜欢这种交易模式的。

互联网上有很多网站可以让你进行模拟交易，而且非常大气地把你的资金放大四倍。你可以这样做。只要有你努力的过程，就都是你的经验。

作为一个单向交易操盘手，如果你在市场中寻找机会的话是可以找到的。但是作为一个扑克牌玩家，如果运气不好的话，那么你从牌桌上空手而归的概率还是很大的。我之所以总是回到这个话题上，是因为在很多操盘手跑来咨询我的时候，我发现他们的交易方式完全就是他们全部动机的体现。风险管理根本就不在他们的考虑范围之内。如果你想以一种比较安全的方式获利，那么可以选择价差交易和股票配对交易。

互联网上有很多网站可以让你进行模拟交易，而且非常大气地把你的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金放大四倍。你可以这样做。只要有你努力的过程，就都是你的经验。

要想成为一个成功的配对交易操盘手，你需要知道如何卖空。卖空者相对于做多者，在性格上非常不同。约翰·德尔·维奇奥（John Del Vecchio）在他为大卫·泰斯（David Tice）以及他的谨慎做空基金工作的时候，还是一个特许金融分析师，然后在那里才学会做空。他阅读招股说明书的时候就像是很多人在读《龙纹身的女孩》这本书时候的感觉一样。

> “我并不相信如果你看多，那么你就真的是这个上市公司的所有者，除非你拥有足够多的股票能达到控制权。”

德尔·维奇奥不是一个天生的卖空者，但是他的性格非常适合做空。当我问他，他的投资方法的时候，他认为一个操盘手必须要非常特别。这是源于他是法务会计师出身，带有罪案侦探的本能。他说：“我非常喜欢观察别人手中拿的是什么样的饼干罐。”

德尔·维奇奥认为，看多操盘手的所有权意识是虚幻的，只有管理层才有这个权利，因为他们经营着这个企业。“我并不相信如果你看多，那么你就真的是这个上市公司的所有者，除非你拥有足够多的股票能达到控制权。如果你真的是泰科（Tyco）的所有者，那么你肯定不会让总经理去买一个15000美元的浴帘。但是他确实买了。”[20]

对于一个交易，如果没有经过一定时间的研究，德尔·维奇奥是不会布局他的头寸的。“对于任何头寸，我都没有特别的感情。”他说，“对我而言，一只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票就是一个报价而已。它只能以交易的形式存在。”能够和一个头寸分离开来，就意味着他能很好地管理风险，因为他不会投入太多的感情在交易的结果上面。

这种说法与巴菲特所认为的“拥有一个公司的股票就等于拥有这个公司的所有权”的说法完全不同，但这就是交易的艺术。德尔·维奇奥发明了一种非常适合他的性格的方法论和运作体系。这意味着在长时间内让他遵守他的交易规则是非常容易的；对他而言，这也非常有趣。

更重要的是，德尔·维奇奥了解我的交易风格（其实大部分都是很随意的）以及我最近这几年认识的一些操盘手的交易风格。“非常适合你。”他这样说。尽管我的风格不适合他，同样，我也没有兴趣把年报翻来覆去地看来看去。

配对交易不适合每个人，是因为需要从情绪上考虑把做空交易和风险控制在一定范围。同一个品种的商品期货合约是高度相关的，而且他们对于这一点非常满意，因为他们本来就不期待着追求正确。他们追求的是交易的相对价值，追求的是同一个品种在不同月份并且是快到期的合约价差。

因为价差的存在，相比单独的合约，你所获得的波动率会更小。你也可以利用某些品种在一年内的生产和销售的季节趋势作为参考因素。例如，在某一时刻，原油加工厂停止生产燃料油，而开始提炼天然气。这种情况一般发生在冬天结束之后，夏天开始之前的季节，这个时候因为温度逐渐升高，天然气的需求量会增加。操盘手们就可以根据这种周期性规律，从燃料油和汽油的投资组合中获利。

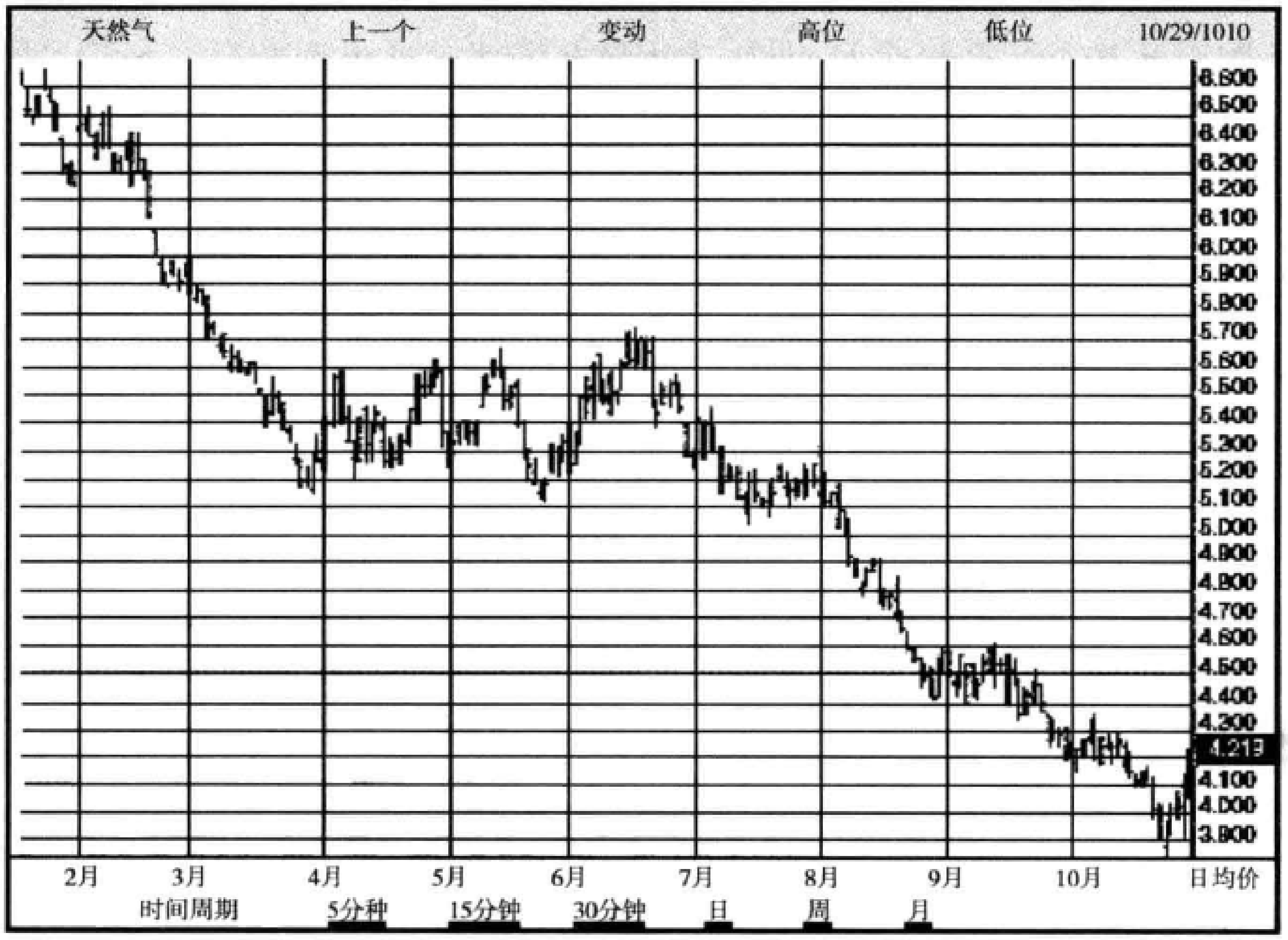
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样的道理，在3月来临之前，天然气的价格上涨很快，而在3月结束的时候，它的价格涨幅就没那么快了。专业的操盘手就会选择天然气的3月份和4月份的价差交易。图8-2显示的就是2010年3月天然气的合约。价差合约中的一个合约被非常形象地称为“寡妇制造者”，这也说明了它对很多操盘手所具有的影响力。

图8-2描述的是在纽交所交易的3月份天然气合约的某段时间的波动情况。它大约从6.60美元下跌到4.00美元，或者说做空的话，潜在收益是每份合约26000美元。对于做天然气的操盘手来说，价格每波动0.01美元，就会产生

图8-2

2010年3月天然气合约。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100美元的收益或亏损。

图8-3显示的是“寡妇制造者”的另一个合约——4月合约。

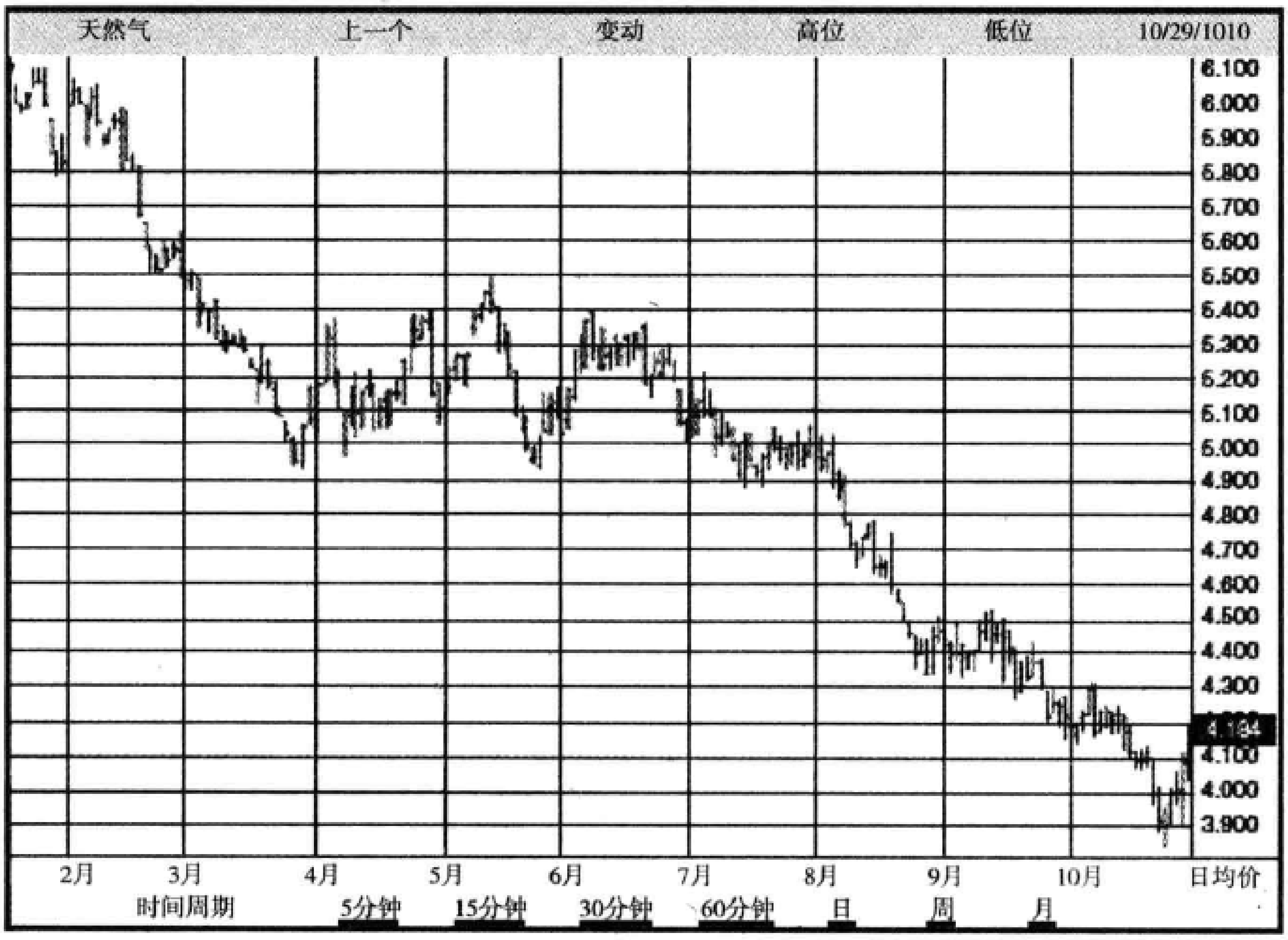
图8-3描述的是纽交所2010年4月天然气合约的走势情况。这个走势也非常拖拉，从6.00美元跌到了4.00美元，相应的价格是20000美元。

然而，从图8-4中可以看到3月和4月的价差情况。

价差缩窄到升水为0.52美元的时候，3月合约的价值几乎等于4月合约的价值，最后以距离4月合约0.035美元（3.5美分）的升水成交。操盘手们注意到“价差已经消失了”。

图8-3

纽交所2010年4月天然气合约走势图。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图8-4

2010年3月和4月的天然气合约差别。
资料来源：FutureSource.com。

观察这次交易中的成交量和最大涨幅，比较两个合约的波幅可以得出以下结论：价差的变化是有利可图的，但是每份合约几乎有25%～20%的跌幅。

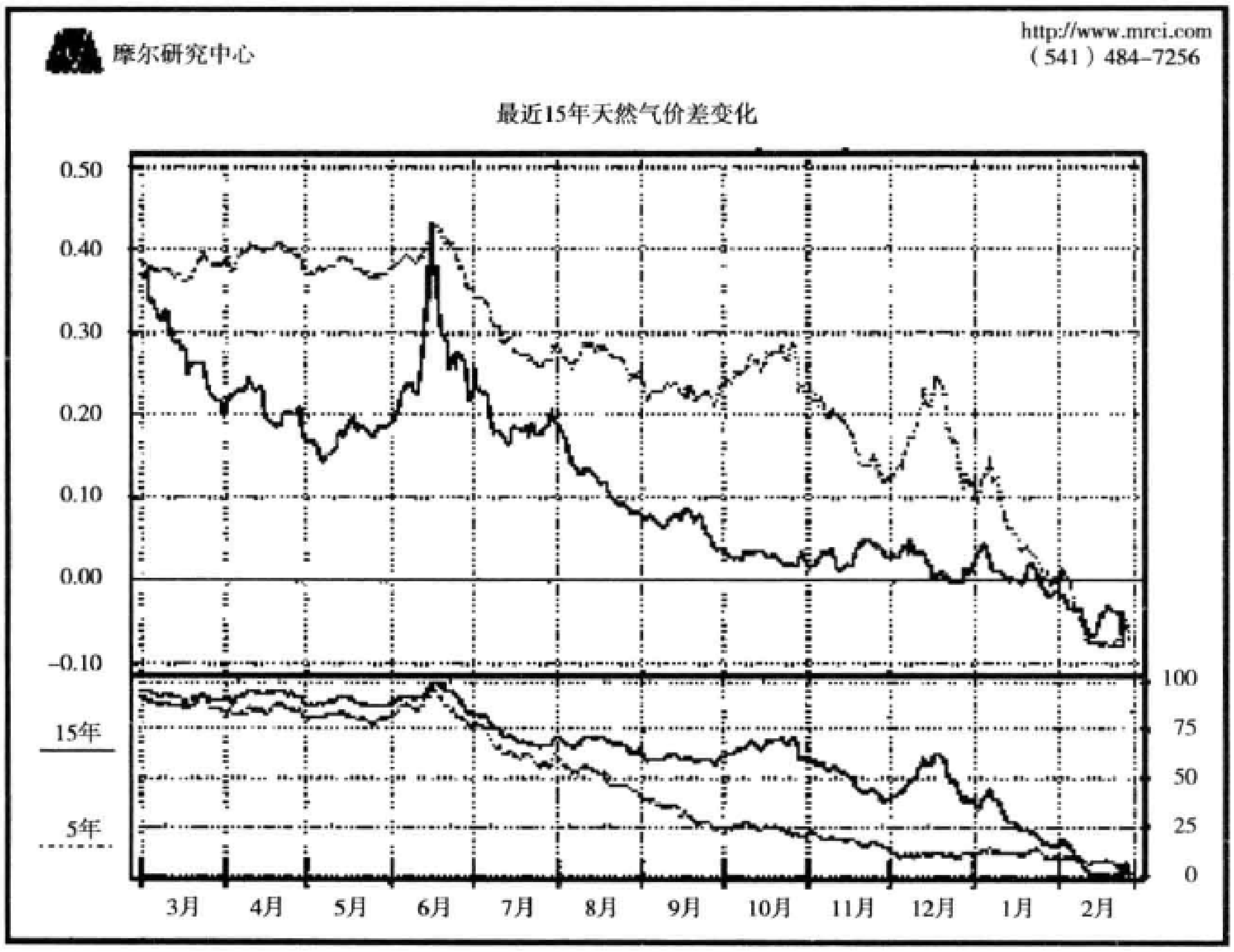
图8-5显示的是在最近15年里，价差的季节趋势变化。

根据近10年天然气在供给和需求方面的周期变化，它的价差也是有季节趋势的。价差交易操盘手和对冲投资者会利用这个长期数据的价值。在第六章“情绪盲点”中提到的不雕花基金公司的天然气操盘手布莱恩·亨特，就是违背了趋势而进行交易，并且把所有的资金都投到上面了，所以肯定会亏损。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图8-5

2010年3月和4月天然气合约的历史走势图。
资料来源：由摩尔研究中心授权使用。



趋势不符合预期的时候，他采用的方法是我曾经听一些过时的操盘手说过的“笨蛋方法”：他选择投入更多的资金进去，从而来弥补前面的亏损。过度的杠杆是罪魁祸首，再加上持有时间越长，价差就越小，所以越来越难回本。

当趋势变得清晰的时候，我很惊讶的是亨特竟然没有把价差交易倒置过来。据说亨特以前在天然气交易方面是专家，但是他的做法让人觉得他好像完全不了解天然气市场一样。这种交易以前他做过很多次了。最后一次，因为他不能承认自己做错了，情绪太冲动，所以让整个公司都倒闭了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于如何进行价差交易，你要做的更多是了解自己的风险承受能力在哪里。你可以在某个单项合约中通过最直接的策略来赚钱，或者你可以选择一个波幅较小、较稳定的策略来买入或卖出价差合约。所有的都需要趋势，但是最后，你的选择归根结底在于什么样的交易会对你有影响。这也是你决定怎样做交易的参考点。你可以从其中某一个方向的合约赚钱——比如，这个案例中，就可以做空3月合约——但是，你有可能在4月合约中亏损，当然前提是你买了它。对于这些，价差交易操盘手都能欣然接受，因为他们交易的是不同合约之间的关系，而不是某一个合约的方向。他们的预期是一个合约比另一个合约下跌或上涨得更快。

对于刚入行的操盘手来说，这一点很难接受，因为他们所学的就是在上涨的时候做多，在认为要下跌的时候就做空。而你做价差交易就像是一项投资一样，是需要时间来验证的。当然，持有周期可以是星期，也可以是月份，在商品期货交易中并没有特别的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Night

第九章

对亏损的容忍度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在你刚开始你的交易生涯的时候，各种各样的结果都会出现，有的是你可以控制的，有的是你控制不了的。在短期内，你也许会亏损，然后被市场所淘汰。又或许你开始赚钱了，但是后来亏太多了，想放弃了，觉得很失望，甚至失去信心。后来，经过专业培训，你也许知道怎么去做交易，但是最后，由于根据你试验出来的某个方法导致了大量的亏损，让你几乎丧失了所有信心，让你离开这个行业，就像在《金融怪杰》中提到的很多操盘手那样。其实秘诀就是，在你刚开始面对一些挑战的时候，要先学会生存下来，然后在你的交易策略中形成一种持续的盈利模式。

那些能熬过市场萧条期、失败的交易、亏损时期以及倒霉时期的人，似乎都是非常有自我意识的人。这一章就是告诉你，就算你没有在西藏待过7年，你也可以成为一个有自我意识的人。很多成功的操盘手在精神上都是非常自我的，但是在实际生活中却是非常开放的。就像我经常引用的《当和尚遇到钻石》（The Diamond Cutter）这本书中的内容，它是由格西·麦克·罗奇(Geshe Michael Roach)撰写的，这本书和《金融怪杰》一样，都是非常经典的书。

很多人做交易亏了钱之后，情绪会非常低落，然后选择了放弃。也有些人一生中都专注于技术和心理方面的研究，最后也许他们会被媒体评论为没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

社会公德心。但是，请记住：只要是你是自食其力，或者说是那1%中靠工资而生活的人，那么就不能说你是“好”还是“坏”。

正如罗奇写道的，“在美国和其他西方国家普遍存在的一种人生信仰就是成功和赚钱，对于那些追求精神生活[21]的人来说，从某种程度上来讲这种理念是错误的”[22]。有很多商品期货交易顾问和对冲基金经理，每年要么会参与一些基金会，要么到处拨放善款。很多捐赠者每年都会拿出一笔资金做慈善，所以如果他们做交易亏损的话会非常痛苦，因为他们的慈善捐款都是来自于他们自己的口袋，而且还占他们所有净收益中很大的比例。

首先要知道这个市场是如何运行的：买入者和卖出者都是自愿成交的。任何时候，这个市场都有买入和卖出的对冲资金，也有买入和卖出的投资者。正是他们，才构成了这个市场的成交量，全球拍卖会上的价格才得以产生。换句话说，价格不是哪一个人设定的，它们是由买入和卖出的成交总量决定的。

有很多商品期货交易顾问都是通过计算机模型来进行风险管理。操盘手都是通过层层交易授权来执行指令。这种方法不仅可以更进一步保护操盘手，也可以保护那些专业的客户。从《当和尚遇到钻石》这本书中获得的收获不仅仅是健康的生活方式，更是对精神方面的影响力。这样才会明白因为你的财富，你所需要承担的社会责任。“只要我们能这样做，那么赚钱其实完全是一种精神生活。事实上，它已经成为精神生活的一部分。”[23]商品期货交易顾问公司每年的收益都是几亿美元，但是它们除了不断地为客户赚钱，其他的什么都不做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损会带来痛苦的感觉。所以你需要找到一种方式来消除这种感觉，也就是说当你亏钱的时候，你需要知道你的这个感觉和容忍度之间的区别。你可能觉得很难理性地去理解这种所谓的在一定容忍度下出现亏损的情况，那么我告诉你一种方法。

为了控制你的亏损规模，你可以在你的交易中设置一个保护性的买入或卖出止损指令。这个止损指令就是一个简单的价格，这个价格是你用来选择执行的市场指令。保护性买入止损指令可以在市场突然失控的时候，以高于市场的价格保护卖出做空交易者。相反，保护性卖出止损指令是指，在下跌的市场行情中，如果你持有的是做多头寸，那么可以减少你的亏损。[24] 在突发事件爆发之前，通过设置止损指令可以保护你的股票。同时，在市场剧烈波动之前，你是有机会设置这些指令的。之后，你再设置这些指令也许就太迟了。商品期货操盘手就是靠这些保护性止损指令才能生存下来，所以其他的股票操盘手也可以这样。

艾德·斯科塔曾经教我的一件事：一个好的止损指令是“它的价格设置能够让你把风险转嫁给别人”。这是操作的最高境界。当然，在这里，止损指令只是把亏损控制在一定范围内，重点是要通过你的意志来转移风险。你自愿将你的止损价设置在那里，而且你和对手方都非常乐意接受这个价格。作为一个最坏的结果，你潜意识里能接受多大的亏损。你也知道，当这个股票在这里止损之后，这个指令被执行之后，你对于亏损会是什么样的感觉。这个需要静下心来仔细想想。你必须对整个过程负责，包括止损价格的设置到执行，再到进行风险管理时候的情绪反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个好的止损指令是“它的价格设置能够让你把风险转嫁给别人”。

这会给操盘手带来信心，同时给他们控制力。如果你的交易在获利的前提下带有小额的亏损（也就是在别人赚钱的时候，你保持按兵不动），那么你会欣然接受这些小小的亏损。这些亏损是整个盈利交易体系中的一部分，所有的金融怪杰们（包括其他的一些成功的操盘手）也经历过这样的过程。当你遇到一点亏损的时候，止损指令会让你觉得很轻松，因为设置止损指令之后，你的账户里会有更多的资金为下一步做准备。

止损指令的设置非常能够反映交易哲学的智慧。我所认识的大部分伟大的操盘手生来就和常人的想法不太一样。他们并不希望别人喜欢他们，或者别人模仿他们的行为。我觉得这也是为什么一个操盘手的日记非常宝贵的原因。因为没有其他的方法可以跟踪你的思路，而且也不知道你为什么会这么做。如果能坚持记日记，那么你能更好地理解你的思维方式演变的过程，而且也能知道这么多年来，对你而言，什么样的东西非常重要，什么不重要。例如，当你有一个非常奇怪的想法的时候，你会发现你自己并不是非常相信这个。在你的日记中，你可以记录你的感受以及你已经想到的方法。如果你只是比较私密的，在你的日记中记录你对曾经所学到的所有关于货币及金融知识进行的质疑，那么这是让你成长的好方法。[25]

伟大的操盘手都会挑战他们自己的想法和情绪，特别是他们在学校学到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的知识，而且他们把这当作风险管理的一种方法。在行为上，我不相信你通过墨守成规能出类拔萃。因为你在行为上就是一个跟随者，而不是一个领导者。在做交易的时候，你必须要能做自己的主人，所以你要让自己既是学生，也是老师，而且你的日记就是你的教科书。从这点来看，那些一直存在于你身边的盲目信念，就让它们随风而去吧。那些盲目的信仰就是我早些时候写过的，属于“精神安慰剂”的一部分。[26]

> 从这点来看，那些一直存在于你身边的盲目信念，就让它们随风而去吧。

当然，亏损被认为是麻烦的，是负面的。当亏损的次数比盈利的次数多的时候，要学会以一种专业的方式来避免亏损，而不是逃避。要想感受那种满足感，你就需要通过你的风险管理体系打破常规，增加一些科学的管理技术，比如使用止损指令。大部分操盘手在出现亏损的时候会选择规避风险。在他们的总市值亏损了8%之后，他们也许会依赖他们剩下资金的70%去交易（实际上，他们还剩下92%的资金），这样来消除亏损对他们证券组合的不稳定性。当使用这种策略的时候，你可以有效地控制住风险。但是问题是：“你该如何处理这些亏损，从而使你能够继续充满自信并有效地交易呢？”

当你在交易中经历亏损的时候，你需要听到来自内心鼓励的声音，而不是告诫的声音。专横的父母或是伴侣可能会时不时地“教导”你，告诉你什么应该做，你的生活应该完成哪些使命。这些声音应该被你内心的声音所替代，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为当你是一个专业的操盘手的时候，亏损是其中必不可少的一部分。如果能做到这样，那么你就可以放开天性对你的束缚，从自我约束中解放自我，然后展开想象，找到一个对自己不仅从经济上，而且从精神上都有效的方法。[27]

问题是我们自己就是我们最大的敌人；我们也都是目光短浅的人。这里可以联想一下，一个侦探是如何调查一个罪案的。如果在一个案件中有8个目击证人，那么侦探会跟所有的人谈话。为什么？如果你有8个目击证人，每个人都会透露出他或是她所看到的讯息。所以我问你的问题是："你怎么能确定，展现在你生活中的那种版本就是最后的、唯一的真相呢？"难道这和你对现实世界的理解没有关联吗？难道除了你所意识到的事情和你对事物的理解，就没有其他的可能性吗？

"你怎么能确定，展现在你生活中的那种版本就是最后的、唯一的真相呢？"

要想获得对亏损的全新理解，试着感受一下你的内心世界。当你还在为上周的亏损耿耿于怀的时候，你是不可能冷静的。在《金融怪杰》中，琳达·布拉德福德·拉斯奇克（Linda Bradford Raschke）用5分钟的间隔，提到关于给磁带做标记的事，她认为要把你所有做得好的事情和做得不好的事情进行比较。关注盈利的交易，而不要太在意亏损的部分。同时，写下那些你所认为的成功的事情，以及在失败之后，你所采取的措施。这些对你至少有两个好处：作为你在投资俱乐部的切入点，或者可以让你从失败中吸取教训。例如，如果你不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用止损指令，那么是否会导致更大的亏损？相反，你有过使用止损措施而减少了你的亏损的经历吗？

这些都是非常有意义的练习。如果你认为“自己在学习方面很牛”，或者认为你可以很理性地看待自己的感觉，那么你又怎么能知道，自己是否能从错误中吸取经验呢？我发现，最好的倾听者是那些能在交易过程中获得进步最大的人。因为作为一个积极的倾听者，你需要专注，需要有开放的心态，能接受起初和你非常不同的观点和想法。一个没有傲气的人是一个谦逊的人，也是一个能更好地倾听别人声音的人。这样的人会学以致用，然后走向成功。[28]

一旦你有了自己的积累，专注自己做得比较好的方面，把需要改变的方面进行调整、适应。对于那些缺乏自我反思的人来说，这会给他们带来意想不到的收获。这就是对亏损的包容与忍耐。除了亏损，没有任何事情能让你看清楚这一点，除非你愿意倾听你内心的声音，并且把它们写下来。

除了倾听，你也需要学会如何调节压力。压力在交易中占很大的部分。在我的事业中，这个方面我不会感觉到压力，因为我会把我的交易进行一定程度的分解。任何单一存在的交易都是无意义的，而且我并不认为盈利的次数一定要大于亏损的次数。当然，我从我的学生那里了解到他们在事业刚开始的时候所承受的压力。他们的压力来自于特别想“成为”一个操盘手，因为他们知道大部分人都失败了。我告诉他们把重点放在自己能控制的步骤上，从而来帮助他们舒缓压力。从一个更广泛的角度来思考亏损，有助于你提升管理亏损的能力。这种专注能让你的思维在短时间内集中起来，而且能让你的思维分析过程不受亏损的控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你的大脑需要对你有意识、无意识产生的各种感觉进行回应。这个过程是可以控制的；你可以让自己无意识地寻找你所需要的解决方法，甚至是在你思考亏损问题的时候都可以办到。

这个过程有助于你能把注意力放在重要的事情上，而不要被生活中那些束缚你的噪声所干扰，比如交易中面临亏损的压力。你的大脑某一天所产生的大部分刺激物对你的创造力都没有帮助。所以，在考虑风险划分和设置止损指令的时候，你可以把它们放在一个更广的范围内来看待，这样可以减少来自亏损的压力。

这种专注能让你的思维在短时间内集中起来，而且能让你的思维分析过程不受亏损的控制。

至于结果，就像我所说的，你需要更多的时间来“让珍珠润色”。有的时候有些念头一闪而过，有的时候什么都没有。但是就像生活中大部分值得等待的事情一样，如果你想要结果，那么你必须要坚持下去。比如说做交易吧，当灵感来了的时候并不是很清晰……有时候是几天，或是几个星期。这对于那些想要马上成功的学生来说，或许是个挑战。当你需要耐心的时候，把你的感觉记录下来会是一个非常棒的方法，再加上，我们生活中的很多方面都非常需要耐心。西藏那些瑜伽修行者几千年来都相信他们所经历的过程，所以我觉得你应该相信你的过程，耐心等待结果。[29] 把这一点应用到交易中来，说实话，是因为经历一次亏损会让你丧失自信心。所以学习避免压力，保持自信的状态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以有助于提高你的交易能力。

从宏观的角度来看待交易，把重点放在积极的结果上，然后学习怎样可以规避不好的结果。记录所有的成功，并且享受这个过程。它们将引导你走向你的目的地。每天早上你可以花15～30分钟的时间想一想这个过程，然后让自己沉浸在一种积极的状态中。花时间想想你所喜欢的交易状态是怎样的，以及你认为你所能到达的地方。如果你能坚持做记录，你会发现你的交易能力和你现在的生活会慢慢变成你所想要的那种状态。[30]

从这以后，亏损将不会阻止你继续追求交易中的盈利机会。通过专注一些基本的技术方法，你会发现一些能让你成功和盈利的创意和想法。

这种方法有助于挖掘你的自我意识，同时在必要的时候能提升收集所有智慧的能力——也就是你内心的声音，这个声音作为更广泛的交易策略中的一部分，可以让你以更明智的态度看待亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Ten

第十章

成为一个情绪管理专家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于我曾经经历过的干呕、瑜伽、冥想，它们都是我实现盈利交易模式中的一部分。但是对于这些，我并没有沾沾自喜的感觉，因为大部分都是从我曾经犯过的错误中学到的。

在交易中我想要强调的一个方面，是你在某些书籍或博客的封面上经常会看到的，这个方面主要是关于如何通过某个工具或交易体系而成为一个专家。专业化绝对不是单独来自于研究书籍或是学习某种知识的内容。你会和你所选择的某种工具或是你交易的某种方法有情感上的关联。既然是和钱有关系，那么连接点无非就是杠杆、流动性和你所想要达到的专业化而选择的交易市场。

在心里先了解这些了之后，成为一个“情绪管理专家”的概念就是你要完成我所说的交易哲学的必备部分。一个情绪管理专家有下面这些特征：

★ 交易中通过自我意识所使用的方法，超过了交易中逻辑时间推理和风险管理的方法。

★ 接受亏损就是生活中不可或缺的事实，并且认为，亏损是盈亏混合体的一部分，能从亏损中找到正确的理由，同时知道成功交易的关键是控制亏损规模。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★ 意识到对盈利能力的控制取决于每个操盘手的情绪构成，而且随着选择产品技巧的提升，这个事实更加明显。

★ 知道人类大脑会对所有刺激产生反应，但是大部分的刺激都是他或她自己创造的。把那些想要的刺激记录下来，这会是形成一条理想盈利之路的好办法。

在《新金融怪杰》[31]这本书中，琳达·拉斯奇克建议每个刚进这个行业的操盘手在研究市场的时候，可以每5分钟跟踪一下，这样能更好地了解这个市场。在本书采访她的时候，她也给了我这样的建议。“按照一定的周期进行阅读有很多好处。”她说，“当你把有些东西记录下来的时候，它会帮助你的大脑记忆，远比你坐在那被动地接受要好。”[32]这种方法是非常有意义的，因为人类有三种学习方式：阅读、倾听和书写。

拉斯奇克的分析有助于你从另外一个角度来挖掘你内心的声音。“从现在来讲，记录下来有助于强化你的记忆，以后它也能增强你的专注力，”她说。没错！因为你在记录的时候必须要专心，所以长期下来有助于增强你的专注力。修道士每天都会进入冥想状态，是因为熟能生巧。思维就像猛兽一样，如果你只是坐在那里什么都不做，那么你就会发现什么都会忘记。另外，你需要练习如何进行冥想，你不能只练了一次，就说“我不适合这个”。冥想的重点是帮助你提高注意力和专注力。拉斯奇克说：“最后，它将有助于你学会控制自己。”[33]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"从现在来讲，记录下来有助于强化你的记忆，以后它也能增强你的专注力。"

要想成为一个专业的情绪管理专家，最根本的措施就是在自我意识方面进行有质量的冥想。它能告诉你如何把握控制力。当你经历了预期之外的亏损的时候，你就有一种失去控制的感觉。冥想可以帮助你保持心态平衡，而且让你明白，为什么你会出现亏损，更重要的是，告诉你以后如何来控制亏损。要想更好地理解如何进行冥想，你要从外到内地寻找任何事物的本质。冥想不仅仅可以帮助你面对亏损，而且有助于你以后进行风险管理，并且当出现亏损的时候能更好地管理你的情绪。

把你亏损的经历和从拉斯奇克那里学到的方法结合起来，你也许会认为，冥想就跟阅读电子报价系统一样，[34]但是对她而言，冥想意味着更多。"我通过报价系统来观察成交量的变化，从中找出一些异常的变化。"她说，"在我的监视屏上有16种价格以及很多指标的净变化显示图。当有异常情况发生的时候，我能马上有所警觉，然后我根据趋势的变化、成交量的放大来寻找依据，决定是否增加我的头寸。我会根据某些期货品种的现金流来寻找依据。"[35]

提问："你认为拉斯奇克对市场的这种感觉是怎么得来的？"

答案："高度集中和专注。"

5分钟的练习对于市场本身而言，可能没有什么意义，但是对你而言却很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要。

拉斯奇克是做商品期货交易的，在前面对她的解释中也有提及。但是，在任何资产管理类型中，你都可以把这种练习方法应用到你所需要的地方。

当你成为一个专家的时候，你的情绪需要和你的交易工具、杠杆率、以及交易流动性保持一致。如果你能想出你对每一个部分的感觉，那么你就能非常容易地定义你的交易风格和最适合你的交易模式。这是成为一个情绪管理专家最关键的地方。

不久以后，你也许会开始喜欢这本书中的一个主要原则：你所交易的工具以及你交易它们的方式都没有一个情绪传达系统重要。你在选择股票以及交易它们的过程中，会出现你所喜欢的感觉，也有你不想要的感觉。

表10-1显示的是根据情绪传达系统的股票交易模型。[36]

表10-1　根据情绪传达系统的股票交易模型

杠杆率	持有周期	国家	市场偏好
1:1	高频交易	美国	做多
2:1	日内交易	其他国家	做空
4:1	1~3天		配对（都包括）
6.7:1			
10:1			

这些变量的顺序不是很重要，所以你可以把它们混合或是搭配成你可以（或是你想要）的90种精确的情绪组合。

你可以通过一个指标——经济亏损的情绪价值，来衡量上面的这些因素，尽可能地找到一个最适合你的交易方式。换句话说，你可以去掉那些给你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的感觉不好的那些组合。这是一件非常重要的事。这也是你成为一个情绪管理专家的另一个组成部分，它是从情绪的角度来控制这个对你有效的交易组合。

尽管你可以在没有教练、导师、精神导师或俱乐部主席[37]的帮助下进行交易，但是要想获得长期成功肯定不能只凭运气。很少有人在一开始就已经形成了作为一个操盘手应该有的情绪体系。我非常幸运，在我“少不更事”的时候就能明白在交易中控制亏损的规模比盈利更重要。

刚过去的两个交易日，收益本来就很不错了，而且我的主要目标就是保护我的头寸。

在经历了萨满医药公司的交易之后，也就是在第三章“我的学费”中写过的交易，到现在已经过去了整整17年，但是我还记得那天晚上内心的不确定，那种喉咙在燃烧的感觉。所有我从错误中学到的东西都付出了一定的代价。曾经有一个特殊的管理账户，初始资金是100000美元，而且那个时候我做的交易是买入白糖，在账户中我们一共有35份合约。每份合约的保证金大概是2000美元，所以我在保证金上面的支出是70000美元，但是合约价格在那段时间从9美元涨到了21美元。我也在一路不断地买入，当然，每次我也把我的保护性卖出点设得更高。（注意：我在这里说的不是“卖出止损指令”。因为我是盈利的，它应该是一个“止盈指令”。从前一天的角度来看是亏钱了，也只能说是你没有赚那么多，但是你还是盈利的。我这样说是因为我总是在这个市场中寻找偏好，以及我们在交易中所使用到的语言。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我早期的买入价在6～9美元之间，止盈点设置在大约14～15美元，但是，它好像每天都在涨高。然后，发生了特别罕见的事儿，在最后的3～4天里，这个市场出现了抛物线状的走势，它的价格从18美元到19.5美元。第二天，在做空力量的眼中可以说是血流成河，因为刚开盘，合约价格继续上窜，又上涨了1.00美元，到了21美元的高点。

我打电话给我的执行操盘手，把所有的头寸设了一个21的止盈点。我知道在这种时候为我的合约设置一个保护性止盈措施是非常有必要的，刚过去的两个交易日的收益本来就很不错了，而且我的主要目标就是保护我的头寸。

在《金融怪杰》中，我从迈克·马克卢斯身上学到的就是，在任何一个市场上，都不要错过一波大的行情。我从乔治·索罗斯（George Soros）给斯坦利·德鲁肯米勒（Stan Druckenmiller）的说明书中学习到，当基本面分析和技术分析都很清晰的时候，你就没有机会持有足够的头寸了。[38] 而且更重要的是，这些年从我自己的错误中，我学到了永远保护我的头寸是这个行业的第一交易指令。

> 当基本面分析和技术分析都很清晰的时候，你就没有机会持有足够的头寸了。
>
> 永远保护我的头寸是这个行业的第一交易指令。

我记得那种保持冷静并拥有控制权的感觉：我有正确的方法论，而且我不会总想着什么时候是白糖的最高价。我的盈利状况超过了其他任何交易体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系给出的指示——我的完全是自由交易。我一直都在寻找一个清算卖出指令，可以让我卖掉所有的头寸。我计算止盈价格，希望最后的价格既能让我获得足够的收益，同时也能让我从心理上得到满足。我尊重市场，而且事实上可能有成千上万的操盘手对于白糖的交易情况比我做得更好。我知道我很幸运，是因为尽管波幅很大，但是我还是没有被洗出去。我非常感谢我曾经学到的一些经验，但是我也知道，我在每天计算保护性止盈点的时候过于谨慎了。

这次交易只对我有意义，是因为我心里很清楚这是我能控制的唯一一部分。坚持和决心来自于自我意识。而且，白糖的价格翻了三倍也是纯粹偶然的运气。对于市场我们是无能为力的。

真相：我从来没想过这一年白糖的交易情况会怎样。

真相：我从来没想过在6～15美元区间我会持续加仓。

真相：我从来没想过今天白糖的价格会比几年前我建仓时候的价格高出50%。

> 白糖的价格翻了三倍也是纯粹偶然的运气。对于市场我们是无能为力的。

对于我而言，我所做的就是迪克森·G·瓦森（Dickson G. Watts）在《投机艺术》（Speculation As a Fine Art）中提到的几个特点：

★ 自力更生

★ 判断力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★ 勇气

★ 谨慎

没有一个是技术指标，它们都是性格特征。这意味着情绪控制（作为情绪管理专家的一个特征）最终比技术分析来得更重要。跟踪图形模式的能力和巧妙的时间交易会得到广泛的尊重和模仿，但是一旦这个专家在某个错误的交易中亏掉了所有，那么那些能力就都是浮云。从心理的角度来讲这些算什么呢？这个时候（这是非常极端的情况），自力更生成为缺点，判断力是错的，勇气是错误的勇气，你是谨慎也会被忽略。所以，情绪管理专家需要的，并不仅仅是在把握交易时机和做决定的时候把这四个特点优先考虑，也包括在运用它们的时候也要保持一定的韧性。

第五个特征——韧性，它的重要性远远超过了和谨慎相关的谦虚。一个有韧性的操盘手会意识到任何技巧中的缺点，包括心理方面的。你也许会被自力更生、判断力、勇气和谨慎的过度运用所蒙蔽，就像你会被图形中的反转信号或成交量徒增的情况所误导一样。迪克森·G·瓦森（Dickson G.Watts）是纽约棉花交易所的创始成员，在1878年到1880年之间担任董事长，从他的经历来看，在这个市场中他对这一点也非常认同。“在投机方面的成功并没有什么捷径，”他说，“我们从不保证自己可以赚多少钱，没有比保证赚钱更愚蠢的事情了。那些为他们自己或是别人制定一些绝对可靠策略的人，就是在蒙蔽自己或是他人。”[39]

通过情感和技术层面的知识来武装自己的内心世界，也许会需要很长的时间，这样你才能更好地理解这个市场上的各种行为。当你掌握了整个体系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管在哪个市场，你都可以更好地交易。你只需要把一件事情做好，那么你就能在事业上有所成就。由斯蒂夫·科恩创办的SAC投资咨询公司（SAC Capital Advisors），它的部分经营理念就是让它的操盘手专注于某个方面，而不需要他们从雅虎（科技公司）到埃克森（能源公司）再到辉瑞（医药公司）都可以参与交易。如果他们做科技股的交易，那么就专注于科技股；如果他们交易能源股，那么他们就专心于能源方面。他们的知识在某个方面很窄，但是有足够的深度。

这样做有两个好处。首先，操盘手很少出现猝不及防的情况，因为他们都是某个领域的专家。其次，他们不需要费劲脑汁地去思考不同行业中不同公司的所有情况。科恩通过限制他们能进行交易的股票来要求他的操盘手在自我意识方面的锻炼。他把自我意识纳入他的风险管理体系。[40]

你没有必要把一个机械化的数学体系变成一个成功的操盘手。交易的世界比电脑和系统所能运作的世界要大得多。你可以把表10-1中的参数拓展成各种属于你自己的体系。你的体系所能给你的感觉比你自己预期的感觉要多很多。你可以研究你的体系所产生的信号，以及与之对应的你的行为的差异性。

> 当你从心理层面上了解你自己是谁的时候，那么决定你的交易工具、杠杆水平和交易所需的流动性就会容易得多。

如果你能了解你喜欢什么样的感觉和不喜欢什么样的感觉，那么你将远远超过你的竞争对手。但是你必须从你的感觉和情绪出发，而不是根据书本上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易指南判断。当你从心理层面上了解你自己是谁的时候，那么决定你的交易工具、杠杆水平和交易所需的流动性就会容易得多。你也会把你自己变成一个情绪管理专家，而且你每天所做的决定都会更加清晰，因为你不仅仅知道如何交易、什么时候交易，而且你也知道为什么要这样交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Eleven

第十一章

倾听你内心的声音

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"尽管进出的门大开着，但是黑夜还是让我继续摸索。"

——斯德沃特·柯普兰(Stewart Copeland)，《黑夜》(Darkness)来自专辑《机械幽灵》(Ghost in the Machine)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一个操盘手，随着你的倾听能力的提高，你的交易能力也能显著提高——倾听为什么有人会说这样的话，以及他们说这话时候的行为举止，而不仅仅是听其中的字面意思。当你用这种方式去倾听的时候，你就能让自己的内心知道其背后掩藏的真正意思。这其中也包括倾听你自己内心的声音。

不仅仅是信息很重要，信息背后的情绪以及讲话人的动机也很重要。说话者（分析师、操盘手、投资组合经理、央行银行家）也许并没有意识到他或是她想要表达的意思，是因为讲话者也没有意识到他或是她内心的声音。人们的行为反映了他的情绪，但是口头上的讲话反映的是逻辑推理方面的东西，特别是男人。

印度哲学家和神秘主义派的基督·克里希那穆迪（Jiddu Krishnamurti）说过："当你完全专注地倾听某人讲话的时候，你听到的不仅仅是声音，而是能全部听到讲话者在表达时的那种感觉。"[41]

用这种方式去倾听，你需要非常专注。很多年前，美国国家科学基金会做了一个研究，研究显示：人们每天有60000个左右的想法。这还是在你打开电视和社会媒体之前的情况。从"物理噪音"的角度来看，你可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想象那是多么让人筋疲力尽。其中大部分都是一些无所谓的想法，对你而言也没有任何作用，但是每一个想法都需要消耗精力和脑力。而且，当你在消耗脑力的时候，随着时间的推移，你会从身体上和精神上觉得很疲倦。所以，你所想的那件事应该对你有帮助，这样就不会白白浪费你所消耗的精力。

除此之外，你的神经系统会根据某些刺激因素，从而产生一些想法和主意。如果你在交易大厅或是在家，有可能在你身边至少有一台电视机在发出声音。也许有好几台电视机，不同的频道都在发出声音。此外，每个电台的屏幕上目前都是一些“爆炸性新闻”的标题，而且报价系统上面的数据也在不断更新，同时一些嘉宾正在讨论一些股票的图形。当我写下上面这些的时候，我都觉得筋疲力尽。

所有这些信息都是统计噪音，是非常常见的数据。如果背后是高科技的幕布，漂亮女人用权威的声音在那里播放新闻，传递给你的信号是，这肯定是重要的和紧急的事件。如果你没有追踪到这最新的消息，那么你就不了解这个事件。这个新闻也许是真的，但是它对你的盈亏状态没有影响。

> “爆炸性新闻：莲莎·露夏恩（Lindsay Lohan）换了一个姓，所以道琼斯指数下跌了119点。”

大部分的闪屏、图形、滚动报价系统，以及含有一定因果关系的大标题（“爆炸性新闻：莲莎·露夏恩（Lindsay Lohan）换了一个姓，所以道琼斯指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数下跌了119点”），在这里对于你而言纯属娱乐。完全可以把它们定义为娱乐新闻。

现在我已经有4年没有给电视台付费了。但是正如你想象的那样，我任何消息都没有错过。整个过程的设计让你觉得没有了它你就不能生存，但是你可以——而且，坦白点说，你必须这么做，如果你想控制住那些佛教大师和冥想大师所说的“心猿”[42]，它就是像一只猴子从一棵树跳到另一棵树上的那种思绪。一个人如果沉浸在“心猿”当中，那么他就不能冷静下来，沉迷于整个数据流，从而错过和流失那些真正有价值的东西。

如果你仔细观察你的行为，你也许会开始思考真正专业的过程应该是一个已经形成的习惯，在你开始一个单一的交易之前，你的大脑已经组建好了整个操作过程，而且重点是你感觉很好。这就是你内心的声音所扮演的控制者，让你在整个过程中都能有好的表现。

要明白，任何来自信息中的数据都只是你学习中的一部分，但是如果你不了解你自己，那么你所知道的，你从消息中学到的，以及不管你多么频繁地从中挖掘信息，那都是没有意义的。熟悉会让你变得麻木。你内心的声音应该要不断地质疑、询问：这个有关系吗？这个重要吗？我现在一定要了解这个吗？这是一种倾听的新方法，不仅仅是对别人，也是对你自己。

> 真正专业的过程应该是一个已经形成的习惯，在你开始一个单一的交易之前，你的大脑已经组建好了整个操作过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用新的方法学习倾听的过程包括成为一个反向投资者，以及突破常规全方位地思考整个问题。学习是很重要的，但是更重要的是要学习倾听自己内心的声音。你内心的声音是你能控制的最单一也是最重要的工具。然而，要擅长这一点，你必须要相信你自己。

参加冥想组织，瑜伽练习，或是一个人安静地独处，或是参加投资者俱乐部，对于学习倾听自己内心的声音都是有帮助的。如果你被迫去倾听（或是听到的是噪声），那么你就会很容易被分心，而且会发现几乎不能让自己安静下来。时间一长，你就会放弃，或是“就到这儿吧”，这也是我的好朋友和老师艾力希·斯基夫曼（Erich Schiffmann）说的。

斯基夫曼是我的终生瑜伽老师、冥想教练和朋友。据我所知，他不做证券交易，但是他在帮助挖掘我的潜意识和自我意识方面产生了深远的影响。“你变得越聪明，你就会发现你知道得越少，”他说，“你越意识到你知道得越少，那么你仅仅利用一些信息的意愿就越少。一旦你意识到在你的内心有了一个互联网，那么你才会开始与它连接。所以说，最聪明的事情就是为了能与意识网络连接而去做每件事，最终才能够讲话。”[43] 这让我想起了斯基夫曼在他的一本很好的书《进入静止状态》（Moving into Stillness）中写到的一句话：不管什么时候你需要做一个很重大的决定，你都要停下来安静10分钟——安静地坐下来，然后向宇宙寻找方向。问下自己“这样做会有错吗？”或者是“有什么是我还没有考虑到的？”。时间总是和你在一起的，而且这种倾听你内心声音的练习需要一点安静的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你变得越聪明，你就会发现你知道得越少，你就更加意识到你知道得越少，那么你仅仅利用一些信息的意愿就越少。

由你自己做决定并不是总有道理的，特别是在管理风险和交易的时候，有很多东西是无法衡量的。“与其利用你有限的能力去自己做决定，不如尽你最大的努力把问题抛给大宇宙——‘静心’，从大宇宙中找到你需要的答案。”斯基夫曼建议说。[44]

《天才都被高估了》（Talent Is Overrated）这本书是由杰夫·科尔文（Geoff Colvin）写的，它让我陷入沉思。在交易世界中，学历总是被高估了。在70%的情况下[45]，智商水平一般的人在金融方面的表现要强于那些智商水平较高的人，而且关于这个话题的研究得出的结论是：这些测试对象中只有36%的人[46]在现实生活中能了解他们的情绪；三分之二的人被他们的情绪所控制，但是他们却不知道。这对于操盘手而言有很深的隐含意义，而且想要成为一个更好的操盘手，他们也有很多要做的事。你需要有一个体系，能找出你的感觉所要告诉你的东西，特别是你的潜意识里的感觉。尽管你意识不到这些感觉，但是它们都隐藏在你所做的每一件事情的背后。你可能能够了解这种潜意识体系背后的结果，但是不可能提前知道它会发生。

金融怪杰琳达·布拉福德·拉斯奇克（Linda Bradford Raschke）也有一些给操盘手的建议：“刚刚进入这个行业的操盘手有太多的事情需要思考，也要做出很多决定。但是，要努力让自己跳出那种喋喋不休的框架。你越是能提前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设定好自己的行为方式，那么你所面对的压力就越少。在同一时间可能发生的变化会非常多，给你带来的压力也更大。”[47]这里有另一位金融怪杰告诉你，切断生活中的压力，这样你能更好地做出决定。

拉斯奇克在说到压力的时候，这样说道：“把压力控制在一定范围内，因为稍微一点的压力可以让你表现得更好，但是压力太大会把你压垮。让情绪状态保持稳定。经验是一回事，但是如果你的精神健康和精神方面失常的话，那么就会影响你的注意力。到时候有经验也没有用了。”[48]

如果你不学会去尊重自己的感觉，那么不管你知道与否，你的结果都只是一种预测。你应该学会放弃，学会尊重自己的感觉，这样在你的职业生涯过程中，你才会有更深刻的感觉。

由于整个人群中有三分之二的人不知道他们被他们自己的情绪所控制，所以你可以通过挖掘自己的自我意识来快速定义自己的操盘手的职业优势。你可以根据你自己的需要来改变胜算：你的对立面有你的交易和你的敌人，所以事实上，是一个“1-2打击”的游戏——而且你甚至都不知道MACD[49]这个缩写字母代表的是什么意思。你凭借着你的优势而受欢迎，但是也许你都不知道如何做交易。

当你处于冥想状态的时候，你会更加地了解自己。如果我说错了，那么公元前1800年，也就是在佛教诞生之前的4000年历史又如何解释呢？当你能更好地了解自己的时候，你就会开始更好地了解这个市场，而且你不会陷入一些不适合你的交易中而不能自拔。对于操盘手而言，最关键的是不仅仅要活在当下，还要考虑明天。当你慢慢知道这场游戏中，你比你的同龄人表现得更好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不是停留在成为一个股票挑选者或是商品期货品种挑选者的时候，那么你就成为了一个非常优秀的操盘手。

问题："难道专业的商品期货操盘手不是跟你一样喜欢风险吗？"

答案："我喜欢风险就像消防员喜欢火一样，我只是能够更好地处理风险。当我遵从我内心声音的时候，我要做的就是能更好地处理风险。"

阿伦·布朗（Aaron Brown）是AQR资本交易公司（AQR Capital）[50]的首席风险管理经理，在他的职业生涯中，当他专注于他自己的交易的时候他提到了一点："在过了某个阶段之后，我在交易时根本就没有什么优势，"他说，"但是我并没有对此生疏，我还是非常喜欢赚钱，只是我失去了我认为我所需要的优势。我一直以某种方式保持原地不动。一旦你失去了精准的定位，那么你就不要再去管理风险。可能发生的最糟糕的事情就是，你觉得下一次你还可以再赚回来。业余选手和专业的扑克玩家最大的区别在于，在连续玩了72个小时之后，专业玩家真的会关心口袋里的500美元。如果你没有它，那么你以后就不能再玩了。除非你真的很在意每一个头寸，否则你就不可能成为一个真正的操盘手。"[51]

> 我喜欢风险就像消防员喜欢火一样，我只是能够更好地处理风险。

保罗·都德·琼斯（Paul Tudor Jones）在经过一天的紧张交易之后，如果他亏损了5%，那么他就会做下一个明确的标记。他认为这并不是钱的问题，而是说明他的分析当中确实出现了很明显的错误。我觉得琼斯最棒的地方在于，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管他在心理上和理智上受到过打击，但是他从来没有一蹶不振。他会非常谦逊地承认自己的弱点。他也承认，在一个操盘手的职业生涯中，那种日子总会出现那么几次。他的这种态度还是发生在他连续几年都让他的账户的收益翻倍的时期。当我遇到一些不够直率、不够谦逊的新入行者的时候，我的感觉就是他们不可能在这个行业生存太久。为什么？因为他们不仅不能倾听他们内心的声音，而且他们好像还根本没有意识到它的存在。

商品期货交易顾问（CTA）戴维·哈定（David Harding）在说到他的公司温顿资本管理公司（Winton Capital）如何获得成功的时候，他说："我们把市场上的各种数据进行分析，试图能从中找到一个可以赌一把的模型。我想说，和这个市场上其他很多创造过奇迹的同行相比，我们比他们要谦逊很多。我们知道我们几乎什么都不知道，但是正是因为我们认为我们'什么都不知道'，所以这就是我们的唯一优势。这就像是做一些科学实验，因为我们经常失败。但是，最终我们赚到的比失去的多。"[52]

精英人才（TalentSmart）公司，一个专门训练大家提高情商的培训公司，这个公司的特拉维斯·布拉德贝利（Travis Bradberry）和吉恩·格里弗斯（Jean Greaves）发现，精英人群中有90%的人都是情商特别高的人，而且他们都会留意他们内心的声音。这两个人也发现，相比那些情商[53]比较低的人来说，这类人每年比他们的收入要多29000美元——这是非常客观的。而且他们还得出结论，情商每增加一个点，就意味着每年增加1300美元的收入。

从某种程度上来讲，这些都说明你是可以控制你的亏损的。杠杆的过度使用会让一点点的波动都出现剧烈的反应。在你的账户中持有较少的股票或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是较少的合约数，那么就算再大的价格波动对你的影响也不会很大。当你的交易出现亏损的时候，保持持续的关注，就像是在持续地关注你的交易出现盈利一样。

你的情绪和你的感觉是你的主人，因为它们控制着你的行为。

当你选择交易杠杆为50∶1的外汇交易的时候，你的财务目标仅仅停留在表面。真正的目标在你的头脑中翻腾，在你的内心进行挣扎。尊重这些感觉，而且要认真地研究它们，因为它们不会随便消失。你的情绪和你的感觉是你的主人，因为它们控制着你的行为。它们会一直伴随着你，直到最后，你得到它们想要告诉你的东西。如果仅凭交易中的技术分析，你不会走太远。你也会因为听到太多分析师和其他基金经理的说法，而在做决定的过程中犹豫不决。你在电视里看到的或是听到的任何人，他们都是按照一定的工作安排在陈述自己的观点。不管是专家还是你自己，都不能保证任何低估的股票会涨，或者说任何高估的股票会跌。如果你的交易规则是不会去买PE超过20的股票，那么你也许会错过很多好的机会。比如沃伦·巴菲特也错过了微软和苹果，因为它们有很高的PE。认为你自己的判断就是对的，世界上其他的想法都要认同你的想法，这样的态度是非常高傲的。市场决定了某只股票或某个商品品种的价值；价值不会依据某个分析说它值不值而变化。如果你能承认这样的一个事实——价格会告诉你所有你想知道的东西，那么你就能克服你的自尊，而且不管是你自己的脑袋还是这个市场上的所有自然流变，你都能掌握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为你自己的判断就是对的，世界上其他的想法都要认同你的想法，这样的态度是非常高傲的。是市场决定了某只股票或某个商品品种的价值；价值不会依据某个分析说它值不值而变化。

你可以通过研究价格变化来了解你自己的感觉。当你对某个买入价格过于情绪化的时候，那么你就会错过你的机会，而错过这只股票。不一定非要把每个买入点具体到什么程度。在房地产市场中，你卖掉了就是赚钱了：控制亏损的规模，根据一个尾盘止盈策略卖出，并确保你不会丢掉曾经赚到的所有收益。

这里还有一种你可以了解你自己的方法。比如，你从一次交易中获得了巨大的收益。交易过后，以及在接下来的24个小时当中，你的感觉是怎样的呢？你会觉得很愉快、骄傲，觉得自己很厉害、很勇敢。你会做什么呢？你会一起床就告诉所有人吗？你会在推特上提到它，还是发信息给其他重要的人？在锁定了一笔很大的收益之后，你的感觉又是怎样的呢？你会打电话给谁，或是跟谁联系？你所想要的别人的回应是怎样的？目标等于结果，如果你在心里已经有了答案，那么发短信给你的女朋友，告诉她你的想法，也许这就是你想要的答案。从你的同伴那里得到的反馈也许就是你想要的答案。到最后，其实跟钱没有什么关系。

但是，如果市场的走势跟你的预期完全相反，而且你还没有决定你的退出策略，那么你会觉得很失望、很沮丧。这就是你的情绪硬币的另一面，也是你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须要处理的。如果你不喜欢这种感觉，或者说你不能处理它，那么你必须建立一个新的“体系”或是设定一定的指令——或者说，更重要的是，根据你所喜欢的交易形式进行更好的风险管理。你内心的声音也需要在一定的平台上进行对话。两个你都必须选择，但是正如你已经看到的，有些事情并不是那么容易就能接受。先让自己的心静下来，然后再来挖掘内心的声音。为什么这个这么重要呢？按照我的逻辑：冥想是指通过一些呼吸技巧让你的内心平静下来的过程。你的内心控制着你的整个态度。你的态度影响你的行为，你现在的行为预示你的人生在哪里终结。

> 对于这个世界上的操盘手而言，没有完全正确的答案，只有适合你自己的答案。

对于这个世界上的操盘手而言，没有完全正确的答案，只有适合你自己的答案。如果你想让你的账户资产增值，那么你必须也要忍受它的潜在下跌所带来的感觉。它们是一对情绪反应，你不能只要一个而不要另一个。

在本书中所采访的和讨论的操盘手，是非常有智慧、有技巧、有创意的一群人。每个人都有自己不同的交易风格。每个人的交易方法都会随着需要不断发展，都会和他们自己不断发展的情商、自我意识水平和潜在意识水平进行融合。每个人都和他或是她内心的声音有着最直接的联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注 释

〔1〕杰森·茨威格(Jason Zweig).你的金钱和你的大脑[M].读书讲述的是关于大脑神经的新科学如何帮助你赚钱的内容。纽约：西蒙和舒斯特国际出版社，2007.

〔2〕投资俱乐部是一个协会，它是为那些想法类似，希望变得优秀，获得个人成长，并能从彼此那里获得支持的人所创办的。交易俱乐部的商标归艾德·斯科塔所有。欲知详情请访问www.tradingtribe.com。

〔3〕乔纳·莱勒(Jonah Lehrer).我们如何做决定[M].波士顿：霍顿·米夫林出版社，2009.

〔4〕杰克·施瓦格(Jack Schwager)。金融怪杰[M].纽约：哈勃商业出版社，1993:23.

〔5〕在这里，“限价交易”这个短语的意思是指投标价格已经到了当日的最高价格涨幅了，那么在芝加哥商品交易所，大豆的交易就应该被停止了。也就是说没有人能够再买入大豆了。

〔6〕同4，第23~24页。

〔7〕你可以从我在洛杉矶给他做的一个两部分的视频访谈中听到比尔·杜恩谈论情绪和交易之间的关系。

〔8〕对于这段记录，杜恩做的是一个自身非常随意的交易，但是它更是一个投资组合的重新配置。他冲销了所有的商品期货头寸，而且在1999年12月31日的千年虫(Y2K)骗局出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现之前，把客户的资产成长了100%的现金。他这样做是为了保护客户的资产不受到莫名电脑事件的侵害。尽管最后什么都没有发生，而且还花去了杜恩几个百分点的成本。

〔9〕艾德·斯科塔.交易俱乐部[M].内华达州，2005：118.

〔10〕迈克·卡沃尔（Mike Covel）.找准趋势[M].纽约：FT出版社，2005：64.

〔11〕犹达，来自《星球大战第六部：绝地归来》“卢克，不要低估了君王的权力，否则你将重蹈你父亲的命运。”换句话说，要让你的感觉成为你的同盟，否则你会陷入你的情绪陷阱中不能自拔。

〔12〕杰克·施瓦格.新金融怪杰[M].纽约：哈勃商业出版社，1992.

〔13〕对皮特·柏瑞希（Peter Borish）的采访，2010年9月。

〔14〕同〔13〕。

〔15〕同〔13〕。

〔16〕这是由理查德·丹尼斯和威廉·艾克哈特一起组建的一个操盘手培训组织。

〔17〕根据巴克莱对冲投资顾问公司（BarclayHedge CTA）的记录，只有一个神龟学员的交易结果不存在。

〔18〕《专业投机原理》，“致维克托”，《操盘手月刊》中“名人堂”专栏刊登的文章。

〔19〕“黑盒”这个词是电脑交易系统的俗称。但是，不要和高频交易弄混淆了。

〔20〕来自2011年3月作者的采访录。

〔21〕“精神的”在这里并不是指“迷信某种超自然的事物”，它指的是人们认为某些东西体现的精神层面的内容比它们本身要重要很多。

〔22〕格西·麦克·罗奇(Geshe Michael Roach). 当和尚遇到钻石[M].多不尔戴出版社，2009. 这是一本讲述一位藏传出家人管理企业和管理生活的书籍（金德尔版本）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

〔23〕同〔22〕。

〔24〕止损指令可以用来满足市场看多或看空的时候。然而，当股票价格到了某个价格的时候指令就会被执行。在执行了指令之后，价格有可能会进一步运行。

〔25〕洛奇，2009。

〔26〕同〔25〕。

〔27〕同〔25〕。

〔28〕同〔25〕。

〔29〕同〔25〕。

〔30〕同〔25〕。

〔31〕杰克·施瓦格. 新金融怪杰[M].纽约：哈勃商业出版社，1992.

〔32〕来自2010年10月作者的采访录。

〔33〕同〔32〕。

〔34〕观察报价系统是很多操盘手使用的一种技术，比如艾斯·格林伯格。操盘手们通过观察报价系统上面的价格来选择一个价格参考点，然后根据参考点的运动方向来做交易。

〔35〕来自2010年10月作者的访谈录。

〔36〕根据你的账户规模和你的经纪人，一个操盘手会有不同的杠杆率。25000美元以下的账户可以得到2:1的杠杆。25000美元以上的是4:1的杠杆，而在100000美元以上的有6.7:1的杠杆。

〔37〕交易俱乐部，首席，以及其他类似的一些短语都由艾德·斯科塔注册为商标。

〔38〕塞巴斯蒂安·马拉比（Sebastian Mallaby）. 比上帝的钱还多[M].纽约：企鹅出版社，2010.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

〔39〕迪克森·G·瓦茨(Dickson G. Watts). 把投机当做一种艺术以及对生活的思考[M].纽约: 操盘手出版社, 1965.

〔40〕在网站MartinKronicle.com上查阅“How SAC Thrives on the Genius of Clutch”。

〔41〕《你就是全世界》，伯克利于1969年在加你福尼亚大学的演讲。

〔42〕http://secure.wikimedia.org/wikipedia/en/wiki/Mind-monkey

〔43〕艾力希·斯基夫曼，来自2010年9月作者的采访录。

〔44〕同〔43〕。

〔45〕情商2.0，布拉德贝利和格夫里斯。

〔46〕同〔45〕。

〔47〕琳达·布拉福德·拉斯奇克，来自2011年作者的采访录。

〔48〕同〔47〕。

〔49〕MACD代表的是平滑异动移动平均线。

〔50〕AQR代表的是应用型定量研究。

〔51〕来自2011年3月作者的采访录。

〔52〕来自《全新科学家观点》，访问网址: www.newscientist.com/article/mg20827895.000-hedgefund-philanthropist-physics-can-save-the-plannet.html

〔53〕对于P/E比率的定义，访问网址:www.investopedia.com/terms/p/price-earningsratio/asp

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于作者

迈克·马丁（Michael Martin）是一位有着20年操盘经验的成功操盘手。他在加州大学洛杉矶分校（UCLA Extension）和纽约股票分析师协会（NYSSA）任教13年之久，同时也是特许金融分析师协会（CFA）的成员之一。在此期间，他还担任《操盘手月刊》的副主编。他是一个土生土长的纽约人，现在生活在洛杉矶。

现在他主要致力于《赫芬顿邮报》（The Huffington Post）、《商业内幕杂志》（The Business Insider），以及他的博客（MartinKronicle.com）。当然，现在他还在《巴伦周刊》上发表文章。

在他还是一个学生的时候，不管是在教室还是在实习期间，他就开始对大宗商品交易产生了兴趣。当时有一个偶然的勤工俭学项目，他被引荐通过莲花123（Lotus 123——一种电子试算软件）为一个大型对冲商构建供暖用油和天然气的周期性模型。

正是因为如此，他从此走进了华尔街，并且开始进行大宗商品的交易。当时他的佣金收入是很多的，但是他认为通过赚取差价收益他可以比原来赚得更多。所以，他在一个经纪公司只干了3年，就成立了他自己的公司。

从曼哈顿搬到洛杉矶之后，他就成立了自己的期货顾问公司（CTA），并且开始从教。那段时间他加入了斜坡村交易俱乐部（Incline Village Trading Tribe），然后会经常从洛杉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矶飞到太浩湖（Lake Tahoe）参加会议。他也在洛杉矶成立了自己的交易俱乐部，并担任主席。无独有偶，当时他被黄玫瑰（AutumnGold）评为业内第一。

他的课程可以通过网站（MartinKronicle.com）在线观看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于出版商

FT出版社（金融时报）

在这个竞争日益激烈的世界，思考所带来的力量是你的优势——一个新的想法能开启一扇门，一种新的技术能解决一个问题，或者说一种理念能解释所有的事情。

在金融出版行业，我们和很多顶尖的作家一起合作，就是为了给全世界带来全新的视角和最好的实战经验。

我们的目标就是创造世界上最好的出版物和电子产品，能为广大的读者，不管是工作中还是学习中，都带来知识和可以应用的理念。

欲知更多我们的产品，您可访问我们的网站 www.ftpress.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者后记

如果你读过一些成功操盘手写的关于技术分析或是基本面分析的书籍，那么我相信，当你读过之后，如果你觉得写得很好，你就会在实践中应用。可是，我想，有的人就算完全按照书中的内容应用之后，最后应该还是有很多地方不成功吧。你内心是否有怀疑呢？怀疑自己抑或是怀疑作者，或是怀疑其他？

但是，当你读完本书之后，我想你应该会恍然大悟。至少我的经历是这样的。当我把这本书读到一半的时候，我就明白了一个道理：在客观条件完全一致的情况下，比如告诉你同样的标的、同样的买卖点、同样的仓位，但是不同的人操作，最后的结果肯定不同。换句话说，在所有的条件都相同的情况下，有的人可以赚到钱，而有的人则是血本无归。

本书从一个全新而古老的视角来演绎资本市场上的心路历程。作者根据他自己的亲身经历，引用了很多顶级操盘手的故事以及很多经典的书籍，都是想告诉我们一个道理——倾听你内心的声音。作者的行文逻辑是先引起我们的好奇心，为什么会这样，然后再一一告诉我们到底是怎样，最后非常肯定地告诉大家你应该怎样做。所以，当看完本书后，你会有一种酣畅淋漓的感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倾听你内心的声音：这个主题既是一个心理学的话题，也是一个哲学问题，但是作者却用它来剖析交易这个主题。它的特别之处在于，每一个在资本市场上有实战经验的人，可能很少会想到做交易会涉及自己内心的声音，但是当你在阅读本书的时候，你会发现很多场景和话语都会让你产生共鸣。所以，我说“恍然大悟”这四个字也最适合用来描述这本书的读后感。

当然，关于阅读本书，我有一个小小的建议：在阅读的时候，一定要找一个安静的地方，先让自己的心静下来，然后再去细细品读，这样你会更容易融入进去。否则，你会觉得本书跳跃性很大。这本书给你的收获是浅尝辄止还是受益匪浅，全在于你的一念之间。

作为本书的译者，首先非常感谢大家的阅读。由于本书涉及到很多心理学内容以及引用他人的语录，因此若有不正确之处，还望大家积极指正。

联系邮箱：gjtz168@126.com。

陈　蔚

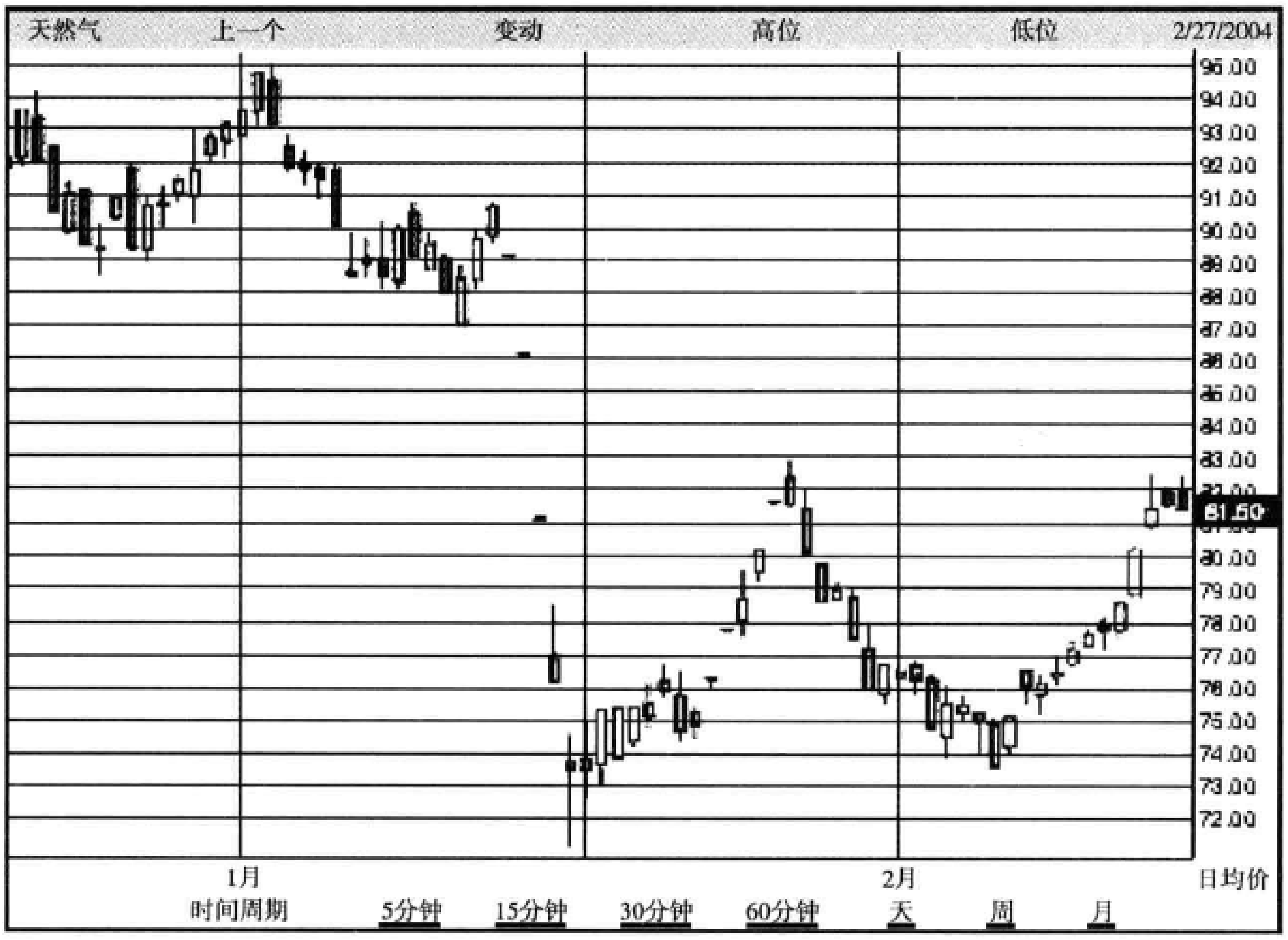
2013年3月18日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脑病（BSE）的俗称，对于活牛而言，这是一种致命的疾病。正如大部分趋势交易者，当时我做多活牛。下面的图3-1显示了2004年2月份，那段时间我交易的活牛合约。

图3–1

疯牛病对活牛价格的影响。



这些页面中间的点点不是因为页面安排需要，也不是因为碳粉打印有问题，它们显示的是有限的波动，也就是指在交易所暂停交易之前，一份合约每天能波动的最大幅度。你不能冲销你的头寸，那个时候你是不能动的。因为我做多，好的风险管理可以保持我的头寸的流动性。但是，因为交易限制，我的合约会被锁定，所以我不能出货。在卖单停止之前，接下来还会休市几天也没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定的界定。所以，在你进行商品期货交易之前，你必须明白这一点。我能从这次疯牛病中幸免，是因为原来设定的头寸比较少，以至于我还可以承受连续地打点波动。因为头寸的规模较小，所以对于小幅的上涨你不会太在意，但是如果遇到像刚才那种突发事件，你从小幅的下跌中也能获利。通过上次的萨满事件的交易，我从心理上已经对疯牛病的交易做好了准备。这是我内心声音的最好反映。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Four

第四章

两个操盘手的操盘之路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于新的操盘手而言，《金融怪杰》这本书几乎是以英雄史诗般的风格来描述一些成功的故事。每个操盘手的访谈录中都包含了可以学习的技术方面的案例。我都忘记了我把这本书读过多少遍，我也不记得其中的章节被我引用过多少次——应该有几百次吧。

在《金融怪杰》和施瓦格后续的《新金融怪杰》中，操盘手通常都被认为是统计学方面的人才。周围有很多人没有成为金融怪杰，是因为他们在学习了怪杰们技术方面和情绪方面的错误之后，却没有发展自己内心的声音。那些不幸运、不成功的投资者和金融怪杰之间的区别在于如何从错误中重新站起来。统计学家会告诉你，如果你排出1000名操盘手，你可以选择排在前14名中的几个，然后编成一本关于他们的书。但是，当你在评估他们成功地挖掘自己的内心的时候，你必须得重估运气和随机性所占的比重。如果发展内心的声音起到了决定性的作用（即目标就是结果），那么金融怪杰们证明了，他们可以决定自己的命运，并不是偶然因素造成的。

如果你从心理学的角度把《金融怪杰》的前言重写一遍，那么这本书将会是另外一种感觉，但是它还是非常值得你去读。你会读到其中很多关于心理方面的内容，比如：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★ 一个操盘手从他妈妈那里借过很多次钱之后，那么他必须要让自己足够镇定，来抵消害怕亏损所带来的恐惧。

★ 一个特立独行的棉花期货操盘手在一次交易中亏损了90%，是因为他在市场面前展示他的大男子气概。

★ 一个有点害羞的音乐爱好者因为对市场的看法过于天真，以至于在刚进入这个市场的时候就亏损了50%。

★ 一个工程师擅长通过电脑程序来下单交易，但是他没有学会坚持。

每个操盘手都会经过一段情绪混沌期。每个人都以亏损的形式交了很多学费。没有人可以免费通过这道坎。就算你追求专业的交易方式，也不例外。这就是如何来发展你内心的声音的方式。

大部分怪杰的故事都是源自于某些情商成长方面的经历，他们都经历了从赚到亏，甚至是账面为负数的情况。几乎所有的怪杰们都经历过他们的股票大幅波动，或是50%的亏损；这个数据是你进入这个行业的最低要求。（交易账户资产的亏损包括你已实现和未实现的亏损。例如，如果你把你的账户从50000美元变成了108000美元，然后又缩水到70000美元，那么你就有38000美元的亏损。）

迈克·马克卢斯被一致认为是商品期货公司最伟大的商品期货操盘手——或许在全世界范围内也如此——在20世纪70年代和80年代早期，马克卢斯通常能获得100%的收益率，而且在他在期货公司任职期间，有时候收益率会到达1000%。他在海登斯通公司（Hayden Stone）做了一段时间的基本面分析师之后转向做操盘手。但是，马克卢斯并非天生擅长做交易，他也经历了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几次让他的心理逐渐成熟的交易。正如他所说，“这个市场对于交易太富饶了，就算我犯了很多次错误，但是最后我还是可以做好。”[4] 但是如果市场过于火热，那么那种赚钱效应就会停止。当时有一个错误不是从财务上，而是从情绪上对马卡斯的伤害非常严重。

在20世纪70年代，商品期货受益于广泛存在的通货膨胀压力，正如他解释的：

任何事都会有行情。尽管我以前做得非常好，但是我犯了一个严重的错误。在大豆的牛市行情中，它的价格从3.25美元飙升到12美元，我很冲动地就了结了收益，然后出局。我曾经也想过要继续走完它的趋势。艾德·斯科塔就不会轻易了结，除非趋势发生变化。所以，艾德还在里面的时候，我已经出来了，而且我还很生气地观察着大豆又连续涨停了12天。我真的非常好胜，每天我都要去办公室了解一下他是不是还在里面。每天我都不想工作，因为我知道大豆已经开始限价交易[5] 了，我不可能再次介入了。[6]

在这本书的访谈录中，马克卢斯说到了他的成长过程中的几次很痛苦而且受到重创的经历。他被迫在很年轻的时候就要从情绪上进行自我疗伤。他的父亲在马克卢斯10岁的时候患了癌症。尽管父亲不断地去进行治疗，但是父亲拒绝从情感上跟自己的儿子进行交流。在坚持治疗了五年后他去世了，但是，在坚持治疗的那个时候，他还是在家正常起居生活。他没有说再见，而且他的内心一直认为，他并没有患癌症。他把时间一直都花在自我抗争方面。他会去工作，但是在晚上回家或是双休的时候，几乎就没有精力陪伴家人了。“我们做的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有事情都是在周末——玩足球、网球——其他几乎没有什么交流。”父亲去世的时候，马克卢斯只有15岁。他的母亲也是一个在感情上比较简单的人，所以在情感支持方面，他的父母基本上不能给他依赖。马克卢斯通过做一个非常特别的学生来寻求安慰。那是他非常喜欢的一种感觉，以此来宣泄令他伤心的家庭生活。

“我真的是生活在图书馆，”他说，“我加入了兄弟会。但是，只有在周六的时候才是兄弟会成员。其他时候，我不是在图书馆就是在教室。”

马克卢斯在高中的时候获得了优秀学生奖学金，而且他的表现足以让他进入约翰霍普斯金大学。他说：“那个时候我真的是一个非常特别的学生，难以置信地特别。”直到进入大学，马克卢斯都相信他还没有完全发挥出他的天赋。

和他以前的同事布鲁斯·科夫勒（Bruce Kovner）一样，马克卢斯非常有才华，而且以身边围绕的都是最聪明的学生而骄傲。他非常喜欢终日待在图书馆。“我真的是生活在图书馆，”他说，“我加入了兄弟会。但是，只有在周六的时候才是兄弟会成员。其他时候，我不是在图书馆就是在教室。”

很正常，马克卢斯在课堂上经常和教授辩论，他中断了整个课程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于他内心强有力的兴趣，他唯一的目标就是充实自己的大脑。他说，“我如饥似渴地阅读大量的经典书籍，我觉得读书是一种特权，对于我而言，这是一种非常大的特权。”最后，马克卢斯在约翰霍普斯金大学修读了很多课程，他几乎完成了三门学位的课程。“我主修的是人文艺术，但是我也学习了英语专业的课程，以及哲学专业，还有心理学专业的几门课。我主要集中学习的就是这几个专业。”

很正常，马克卢斯在课堂上经常和教授辩论，在马塞诸塞州的伍斯特克拉克大学，他中断了整个课程，本来他可以获得心理学的博士学位，但是由于参加后备役而中断了。

1970年，马克卢斯刚从约翰霍普斯金大学毕业，因为受到一篇题为《一封给切斯特·凯尔特的信》的实时报道的鼓舞，所以马上就开始了他的交易生涯。根据他自己的研究，马克卢斯一头钻进了交易行业中，而且非常勤奋地研究它。在亏掉了1000美元的受戒成人仪式礼钱之后，马克卢斯收到他的人寿保险单的回款，马上把3000美元投入进去，后来在他刚刚开始在克拉克大学读书的第一学期时，他就把本金翻了十倍，变成了30000美元。他自己这样说道：

我发现，相比博士学位论文，我对我的头寸更感兴趣。我曾经对那些论文非常关心，是因为我非常喜欢自己曾经在霍普斯金大学的研究，而且我是为它们而活的。但是在这里，在研究所，我不再对它们感兴趣。我知道我以前非常热衷那些研究，但是现在不是了。现在我满脑子想的都是我的头寸，然后想去伍斯特到我的经纪人办公室，去看他们在怎么操作。

其实要理解这么一个尖子生如此想用自己的智慧战胜这个市场是非常容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的。马克卢斯一直都是一个非常聪明的人——比他的班上其他的同学要更聪明。每年他在班上的成绩都是数一数二的，而且他还加入了美国大学优秀生全国性荣誉组织。交易市场是他证明自己的智慧，可以征战的又一个战场，但是不久，他也经历了他人生中的一段艰难时期。

1971年1月，马克卢斯离开了伍斯特，来到了纽约。“我亏掉了所有的钱——我欠我妈妈、我哥哥和我女朋友的钱。”他说，“我破产了，而且我需要一个工作。当时我在公园大道上晃荡着，然后看到一个布告栏上写着，‘找工作的内部研讨会’。”原来是作家奥斯丁·马歇尔（Austin Marshall）要举办一个研讨会，关于“如何找一个更好的工作”，它主要是从招聘经理的角度来阐述整个过程。这个话题对于马克卢斯来说，虽然很不喜欢，但是很有用。“对于在资本市场上做交易的人来讲，从这个话题中我看到了更广泛的含义。如果我的基本面分析方法是错的也无所谓。那些图表都反映了我内心的真实状态，而且这个市场对我已经够仁慈了。”他说。这种分析也说明了一句谚语的含义，就是“市场不理性的时间肯定要长于你保持理性的时间”。把基本面的分析方法与技术分析事，然后从这个市场上寻找更加确定性的机会，就这样，马克卢斯走上了创造历史的道路。

> 在那种情况下，我会不停地抓头发，然后恨不得找个窗户跳下去。但是，艾德可能会说：“市场涨涨跌跌很正常，所以，今天只是下跌了而已。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马克卢斯需要发展的最后一项技能就是对市场的情绪反应，这项技能来自于他观察盘面以及在得知一些新闻之后的所有感觉。尽管马克卢斯在心理学方面很有天赋，但是这种技能也不是自然而然地形成的。

在谈到他是如何不能控制他的情绪的时候，他把自己的行为和他的同事、他的老师艾德·斯科塔进行比较：

艾德是这样的，当他的某个头寸的走势跟他的预期不一致的时候，他的情绪控制得非常好，但是我做不到这一点，这对于我来说是一件非常困难的事情。在那种情况下，我会不停地抓头发，然后恨不得找个窗户跳下去。但是，艾德可能会说："市场涨涨跌跌很正常，所以，今天只是下跌了而已。"那个时候他还是个年轻小伙子，但是他很喜欢用烟斗抽烟，我经常看到一阵阵烟从他的烟斗里冒出来。我注意到，他慢慢地很少吃糖了，我就问他："我说艾德，你现在还在吃糖吗？"他一边抽烟，一边慢悠悠地说："是的。"他总是这么淡定、从容，这点是我需要学习的。我从来没有像艾德那么淡定，他在方向选择上对我的帮助很大。他也被他持有的头寸打败过，然而我就像生活在洗浴室里一样。我的交易风格和阿莫斯·赫斯泰德非常类似——结合基本面和技术面的分析，然后观察筹码的移动情况。后来，我对市场的感觉有了很大的提升，但是对于如何调整对市场的预期还有很多事情要做。

在马克卢斯形成对市场的感觉之前，他为此也付出了很大的代价。他在很早以前做大豆交易赚了钱，但是后来看着它越往上涨，心里就越害怕。当你需要资金的时候，这种类型的走势会非常危险。

如图4-1所示，1977年7月，芝加哥商品交易所大豆的价格在7个星期内从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4-1

1977年的大豆价格走势

资料来源：CME集团。

每蒲式耳7.5美元涨到了10.50美元。3美元的价格变化在价格反映上是40%的涨幅，但是对于马克卢斯交易的潜在杠杆和规模，在同样的时间内，他的组合收益率达到了百分之好几百。从6月份到到期日这段时间，卖空这个投资组合也是有收益的。芝加哥商品交易所1977年7月的大豆合约，1份合约=5000蒲式耳。

马克卢斯对于错过的机会不仅感到害怕，他还发现，整个经历的过程更令人难受。如果你不是业内人士的话，这种规模的交易会让你度日如年，变得迟钝。而他自己所描述的那段日子正是他交易生涯的低谷，最后马克卢斯通过药物来麻痹他精神上的痛苦，而这痛苦就是因为错过了大豆的这波大牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚刚开始的时候，马克卢斯还只是少量地借助药物来镇定，但是没有效果，后来他使用了盐酸氯普马嗪的药物：

我坐地铁去上班。在地铁门快要关上的时候，我就冲进去了，然后我就倒下去了……后来走回家的时候，刚到门口就又晕倒了，问题非常严重。那天我根本就无心工作。在那两个星期中，我几乎到了崩溃的边缘。那是我人生中最糟糕的两个星期。每天我去办公室时都想放弃这个工作。这种感觉不是因为亏了钱，而是因为没有把握住一个非常有潜力的盈利机会。

提示：在另一次交易中，马克卢斯通过50000美元的保证金在玉米和小麦上建仓，其中包括他自己的30000美元和从他妈妈那借来的20000美元。在那个交易中，他一共亏损了42000美元。

提示：马克卢斯在一次货币交易中5分钟之内就亏损了2500000美元。他担心这个亏损继续扩大，于是就出货了。然后，他又眼睁睁地看着这个市场完全逆转了。

你可以感受一下他的智慧。思考一下你对于追求正确性的感觉，检查一下当你错了的时候你是什么感觉。对于我来说，这比知道“马克卢斯如何交易大豆”更重要。正如马克卢斯所说的：“亏损导致亏损。当你开始亏损的时候，它会给你的心理带来负面影响；它会导致悲观主义。做交易需要有强大的内心。你必须要做好自己的功课，而且这也是我告诉大家应该去做的事情。”你的功课就是去学习马克卢斯的情绪锻炼课程。在这个过程中，你就会不断地挖掘你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易时的心声。

马克卢斯从他的情绪演变经历中学到了很多。他的方法就是去冥想，然后进行各种各样的治疗。当我们在分享我们的成长故事和那些让我们受伤的事情的时候，他说："分享会让你意识到问题所在，然后你可以开始治疗。通过和别人分享，你会让整个过程更清晰。没有什么比分享更让人懂得更多了。"

> "分享会让你意识到问题所在，然后你可以开始治疗。通过和别人分享，你会让整个过程更清晰。没有什么比分享更让人懂得更多了。"

他的故事鼓励他更多地了解自己，包括基本面的分析、技术分析、市场如何变化，正是这三部分才构成他今天的交易事业。在这些因素当中，最重要的就是进行严格的风险管理。尽管在市场波动很大的时候，马克卢斯的情绪波动也很大，但是他非常执着，而且决心要成为世界上最伟大的商品期货操盘手——当然，他就是如此。

马克卢斯通过控制他情绪上的痛苦和精神上的变化过程，成为了交易界的教皇。虽然在他刚开始交易的时候就获利很丰厚，但是那个时候儿时的痛苦还伴随着他，所以他说他至少花了他人生的三分之二时间来让那段经历"清空"。直到他开始冥想，而且忘我地投入进去的时候，他才开始感觉到他和宇宙之间的关系，才感觉到自己从痛苦里解脱了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在交易圈里的另一个极致人物就是杜恩资本的比尔·杜恩。直到现在，马克卢斯还是通过基本面和技术面的分析，再加上对市场的感觉来从事这一行，但是杜恩是完全的程序化模式。他通过电脑来设置他的买入和卖出点位，以及他的头寸规模。如果有人可以被称为情绪化管理的守护神，那么毫无疑问就是杜恩。把某个计算公式上传到电脑是一回事，但是不带有任何情绪色彩，完全通过交易信号来执行交易指令就是另外一回事了。马克卢斯的交易风格是很自由的，但是杜恩完全是系统化的。不能说一种方法比另一种好，但是每个操盘手必须要找到最适合自己的那一种方法。马克卢斯能包容他自己的情绪，而且把情绪融入到他的交易风格中去。杜恩是不管他自己有多强烈的感觉，都是完全通过他的数学模型来执行他的交易指令。和马克卢斯不同的是，杜恩身上没有什么可以描述的因为情绪大起大落的经历来反映他的职业生涯。他从来不发脾气，而且也没有类似于马克卢斯的大豆交易经验，从而改变了他的职业生涯之类的经历。

纪律性就是完全根据你的目标或是与他人达成的协议来执行指令，而完全不在意你行动的强烈冲动或其他。它是一个完整的过程，而不管你是否通过电脑来执行你的模型。

和马克卢斯一样，杜恩也是我认识的在学术上非常有才华的操盘手之一。他的方法就像一个科学家。杜恩是来自西北大学的理论物理方面的哲学博士，而且他曾经还是一个大学的教授。尽管他有很聪明的大脑，但是杜恩从来不依靠感觉做交易。我第一次见到他是因为要写一篇他的报导而采访他，那篇文章的名字叫“牢不可破”，在《操盘手月刊》杂志上发表的。很多年后，他和我一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起为我的博客（Martin Kronicle.com）录制了一段比上次更长的视频采访。杜恩现在是理性基金会的董事会主席，所以他和我在另一个方面的共同点就是"自由的思想和自由的市场"，这也是那本杂志的格言。

> 我们是100%的系统化……所以，零判断力。"他说，"当你正要开始操作的时候，你的脑袋里就冒出来各种各样的信息和你的想法，接受并适应这些是一件非常困难的事情。"

尽管杜恩是一个非常聪明、理解力非常强的人，但是他严格的纪律性是我在任何其他操盘手的身上看不到的。"我们是100%的系统化……所以，零判断力。"他说，"当你正要开始操作的时候，你的脑袋里就冒出来各种各样的信息和你的想法，接受并适应这些是一件非常困难的事情。"然而，马克卢斯是通过从心理学的角度来推导出一种理论，然后再通过市场来验证它的正确性；相反，杜恩每天都把数据输送到他的电脑，然后通过他的数学模型来决定什么时候进入，什么时候退出这个市场。"系统化"意味着杜恩要研究数十年的数据，然后从中发现一个等式，从而来计算商品合约的买卖点。只有当所有的条件都吻合的时候，他才会执行交易。杜恩所使用的"判断力"这个短语就是指完全依赖电脑模型。可以说，杜恩是尽量排除所有的事物，而马克卢斯是容纳所有的事情。对于杜恩有效的方法，对马克卢斯而言未必有效。但是他们的方法论都是很成功的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"'比尔，你只操作这个系统就好，其他什么都不用做。'"他这样回忆说，"在我情绪体系里有一些特别的感觉，并且我和自己对话……'我知道我太迟了。我知道我停留的太久了。看看这些亏损的头寸，我应该把这些头寸清掉。'"

如果杜恩没有所需要的操作指令的话，那么他的客户必须要清楚地告诉他，他应该怎么处理他们的钱。"当我开始交易的时候，我的客户总是跟我说：'比尔，你只操作这个系统就好，其他什么都不用做。'"他这样回忆说，"在我情绪体系里有一些特别的感觉，并且我和自己对话……'我知道我太迟了。我知道我停留的太久了。看看这些亏损的头寸，我应该把这些头寸清掉。'"[7]

即使在杜恩的内心有一些想法的时候，他还是会转向他坚持了34年的交易规则——依赖他这个科学家自身。"我们的系统是我把过去的数据进行分析得出来的精华部分，这个系统是我今天和明天所能做的事情的最好依靠。"他说，"任意做交易的那种感觉不是很强烈，因为我知道我不可以这样做。当我克服了自己的情绪影响的时候，我就是一个十足的科学家，然后我告诉自己，让市场尽情地演绎吧。"

杜恩不做的一件事就是关注和做滚动式的交易，即使当天电视屏幕下方有冲击力和爆炸性的新闻发生。"我每天能做的最好的事情就是遵循我的准则。"他说，"所以，如果今天它没有效果，那么问题就出现了。没有任何保证能使这个体系在任何情况下都有效。我们从不过度地迷信这个体系。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杜恩的模型不适合自由交易，自从1974年之后已经基本成为定论。“关键是在哪里？”，杜恩坚持这样认为：

从长期来看，为什么人们觉得他们比市场要聪明？到底是什么给了他们这样的信心？我猜测，如果在短期内他们不能预测市场的走势，那么他们肯定默不做声。他们太过于骄傲，而当他们做错了的时候，他们不会承认自己做了什么。当电视屏幕底下滚动播放一些事件性新闻的时候，他们没有那种能力去理解其中所蕴含的数字。当然，我也没有。因为噪音实在太多。这就是为什么我们会依赖我们的系统。[8]

杜恩身上还有一个有趣的方面是他处理潜在客户的方式。“我们在采访他们的时候，他们也会尽可能多地从我们身上搜寻信息。”他说，“没有什么模棱两可的事情，我们会明确地告诉我们的客户，从长期来讲，他们有必要和我们合作，否则我们也不会想要管理他们的资产。”

> “一般来讲，操盘手不会想要了解客户的感受。”

在他的采访录中有一个很重要的转折点。“一般来讲，操盘手不会想要了解客户的感受。”[9] 通过采访的过程来和他的客户沟通，这样他就可以控制可能发生在客户和客户经理之间的情绪波动。大部分的时候，客户都有某种权力，因为对于那些刚入行的操盘手而言，客户从某种程度上就意味金钱。如果你没有子弹，那么你的枪就不能发射。杜恩在接触潜在客户的过程中，会尽可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能地不去处理客户的内心世界的想法。市场的波动会引起客户的强烈反应，而且如果你不够仔细的话，他们会把这种反应带入到交易模型中去。所以，你有必要和他们划清界线。

杜恩在审查客户的过程中，通过减少和客户之间的摩擦，在获得超额收益率的时候有非常大的作用。好消息就是：他长达34年持续盈利，而且，现在还没有打破这个记录的迹象。

你的情绪会不断发展变化，你的交易也必须要适应不断变化的市场环境。然而市场环境的变化并不像四季变化；所以当市场变化的时候，你也不可能得到“当心”这样的提示。你的情绪变化也如此。它只是在变化而已。如果通过冥想或是瑜伽运动，你可以逐渐和你的情绪搭调。那么你所要做的就是，在接下来的20年里：测验你的情绪体系和交易体系之间的黏合度，因为它们都是在不断变化的。

市场的波动会引起客户的强烈反应，而且如果你不够仔细的话，他们会把这种反应带入到交易模型中去。所以，你有必要和他们划清界线。

不管你是相信马克卢斯还是杜恩，可以肯定的是，他们不仅有十足的决心去坚持，而且正是这样的勇气使得他们成为了伟大的操盘手。我所知道的一件事就是，每个人在自我意识方面都是A+的学生，所以学校无处不在。

当你在从事投资或交易的时候，站在心理的角度来衡量风险和收益之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的关系是首要的，这样你的人生就会变得简单一些。你就会减少在情绪方面的损失。当迈克·卡沃尔（Mike Covel）为他的书《找准趋势》采访我的时候，我告诉他，“如果我的客户不知道我在做什么，那么我就需要新的客户，或者说他们需要杜恩·比尔。他们的赚钱想法不是我的体系中的一部分。”[10] 金融怪杰们已经设立了一种标准，但并不是因为他们取得的巨大收益或是他们的公司非常有名。而是因为他们都努力地去战胜自我，和自己内心交易的声音进行沟通。让你的感觉成为你的朋友和同伴，正如犹达所说，“前人之事，后人之师”。[11]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Five

第五章

传统智慧/市场时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统智慧对于情绪方面的治疗是一种安慰剂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一本涉及操盘手和风险管理的书，如果是关于传统智慧和自我意识方面的内容，那么必须要设立一个标准来比较不同水平的风险情况。在本章，我会梳理一下买入并持有型的投资者所必须要经历的心路历程。

对于我而言，如果持有某个标的的时候还没有定义好卖点的话，那么这就是一种很鲁莽的行为。不管是什么类型的操盘手或是共同基金的投资者，这一点都是非常正确的。在华尔街，每个人都想着如何拼命地赚钱，但是却忽略了潜在的巨大亏损和风险管理之间的缺口。

> 如果持有某个标的的时候还没有定义好卖点的话，那么这就是一种很鲁莽的行为。

相比你所能了解的各种投资方式，不管是从心理方面还是金融方面，股票投资从长远来看都不是一个最好的投资方式。

共同基金操盘手和市场择时者布莱克（Gil Blake）的传统智慧通常都被类似于在《金融怪杰》这本书中提到的那些著名的操盘手所忽略。布莱克说过："交易对大部分人来讲从某种程度上是一种难以置信的艺术。"[12] 如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你被类似于“你不能踏准市场的节奏”或“你必须得买入并持有”这样的口号所鼓舞，那么你一定不是业内人士。从严格意义上来说，布莱克不是一个操盘手，他是一个共同基金的市场择时者，从他事业的开始一直到他的采访录出现在《金融怪杰》这本书中，他的交易中从没有哪一个月出现过亏损的情况。

每天、每周、每月都有价格和成交量走势显示。你可以研究当天的数据，再把每天的数据细分成小时数。你可以把时间周期划分为1分钟、3分钟、6分钟、10分钟、15分钟、20分钟和30分钟。专业的交易软件可以把价格和成交量的数据标示在指定的时间框架内。

要想选择正确的时间框架，你就必须好好琢磨你的性格，说得更透彻一些，就是你对信任的理解。如果你不能信任你所设置的止损指令，那么当你使用日内时间框架的时候，你就没有任何理由去整天盯盘了。经纪人就可以准确地完成你所需要他们执行的指令，这就叫作“委托”。

布莱克说，新手需要先认真做好几个必要步骤，才能成为一个成功的操盘手。这几个步骤包括找到交易工具、策略和适合你性格的时间周期。布莱克并没有说要找到一个“盈利最多的”，他也没有说找到那些“交易中能实现的最高预期工具”，他也没说要找到“这个市场中对于投资者而言最简单而且还有最好的夏普指数的方法”，他说的是找到那些“适合你性格的”。

很多投资者信奉的“买入并持有”，其实内心隐藏的真实想法是“我已经投资很长时间了”，然后只是鹦鹉学舌般地模仿别人那样说而已。他们拒绝承认他们内心的恐惧。在华尔街，这种在恐惧的基础上构建的模型永远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会有好的表现。这些投资者根本就不懂什么叫长期投资，他们也不清楚长期投资到底能给他们带来什么。“买入并持有”模型是能为你赚钱的最伟大的模型。

一个投资者今天做的很好，然后就会说：“我会长期投资这个。”这种感觉是因为今天做的事情。人们总是不擅长预测或是给他们自己足够的信心。

很多投资者信奉的“买入并持有”，其实内心隐藏的真实想法是“我已经投资了很长时间了”，然后只是鹦鹉学舌般地模仿别人那样说而已。他们拒绝承认他们内心的恐惧。

接下来让我们看一下为什么我会有这种感觉（或者说为什么会这样认为）。当我第一次到华尔街的时候，大家都在说，“标准普尔500指数已经上涨了12.25%，分红也包括在内。”很多客户因为听到这样的建议，所以想着可能要获利了结了。从1990年到2011年的2月份，标准普尔500指数的总收益达到了8.91%（不包括分红的话是6.65%），这个收益远低于模型所推导出来的数据。事实上，准确地说，标准普尔500指数的收益还不到他们预期的72.73%的四分之三。尽管事实上，那个时候一个30岁的客户现在已经51岁了，尽管现在非常接近他的退休年龄，而且现在是他创收最高的时期，但是收益还是没有达到他的预期目标。对于这样的投资者，他们这种“一头扎进沙里”“我就是为了做长线投资”的想法，假设他们的目标不变化的话，那么要想达到他们的目标，他们需要承担更多的风险。让我们看看这种买入并持有投资模式背后的机会成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本在哪里。

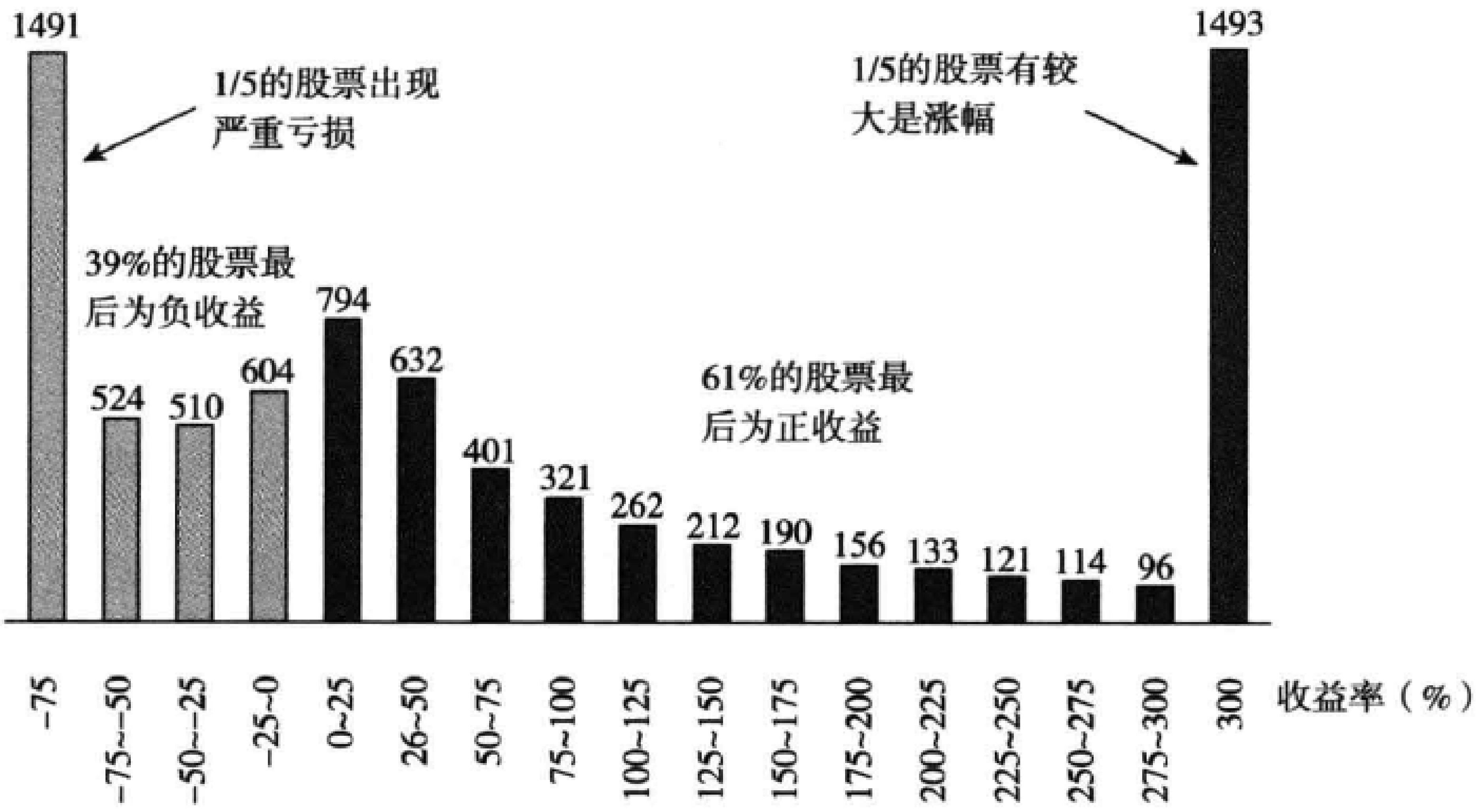
根据黑星基金（Blackstar Funds，现在由于进行主板资产管理而著名）对罗素3000中所包含的上市公司的研究发现，在他们的有生之年，大部分的股票都是亏损的。曾经你被告知说股票长期持有是可以赚钱的，其实不尽然。看下面的图5-1。

从1983年到2007年，这8035只股票的收益情况分类如下：

★ 在这段时间中，39%的股票最终落得负收益。这意味着有五分之二的

图5-1

一生中股票的总收益。
资料来源：来自主板资产管理的科威尔·威尔科特斯（Cole Wilcox）和艾瑞克·克里特登（Eric Crittenden）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人会破产。

★ 有18.5%的股票在这段时间的亏损达到了75%。这意味着有五分之一的人会过得很糟糕。

★ 在这段时间内，有64%的股票表现不如罗素3000指数。

★ 这些股票中有五分之一被主流媒体吹捧和推销过。

★ 经过复合过的中位数平均收益为5.1%。

看到这个结果，你的感觉如何呢？如果这是一个案例，那你会把重点放在哪里呢？一些共同基金公司在做广告或是市场营销的时候，都会把它的产品和大部分股票的表现做比较，这给我的感觉就是，共同基金行业更像某种政治游说活动，而不像是一个投资公司。图5-2中列出了一些股票的复合收益率。

当你在研究过程中，把这些股票从最不赚钱到最赚钱的进行分类排序，你会发现：75%的股票（大概6000只股票）的最后收益率为零，而且这些股票都包含在指数当中。

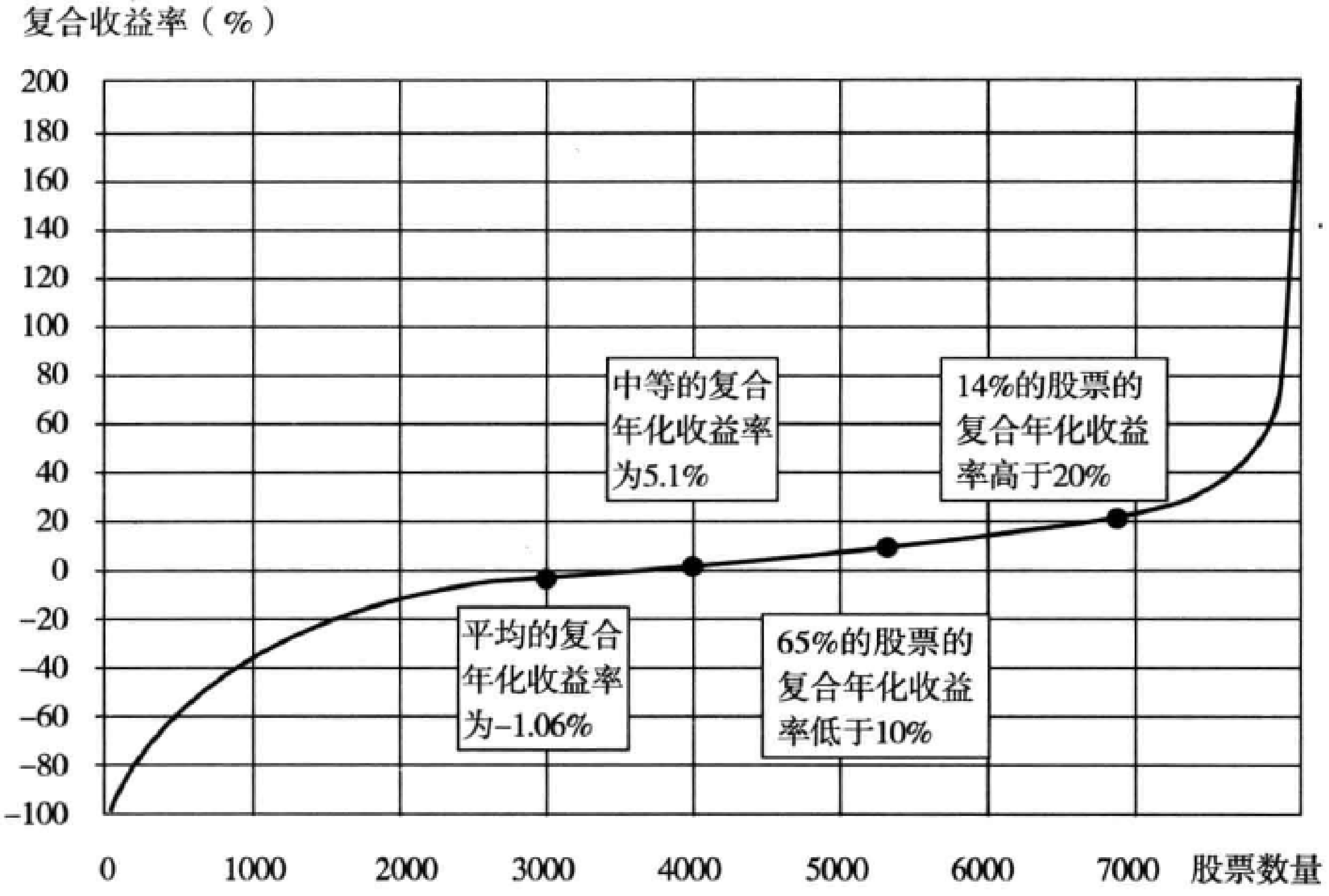
如果你回答我刚才的假设问题说“我会把重点放在股票选择方面”，那么你也错了。当大部分的股票都是亏损的时候，那么你需要把重点放在“不亏钱”上面。这意味着你需要通过把握市场时机，从一些市场已经证明不赚钱的股票中退出，从而来控制你的亏损规模。这里将比尔·奥尼尔（Bill O’Neil）的小型成长股追踪（CANSLIM）方法论作为一个案例来分析一下。他从买入价格出发，可以让亏损者至少避免8%的亏损。图5-3非常形象地反映了买入并持有类型的投资者或股票挑选者在不关注控制亏损的情况下的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5-2

个股的每年复合收益率。

资料来源：来自主板资产管理的科威尔·威尔科特斯（Cole Wilcox）和艾瑞克·克里特登（Eric Crittenden）。



当大部分的股票都是亏损的时候，你需要关注在"如何不亏损"上面。

整体回归的属性

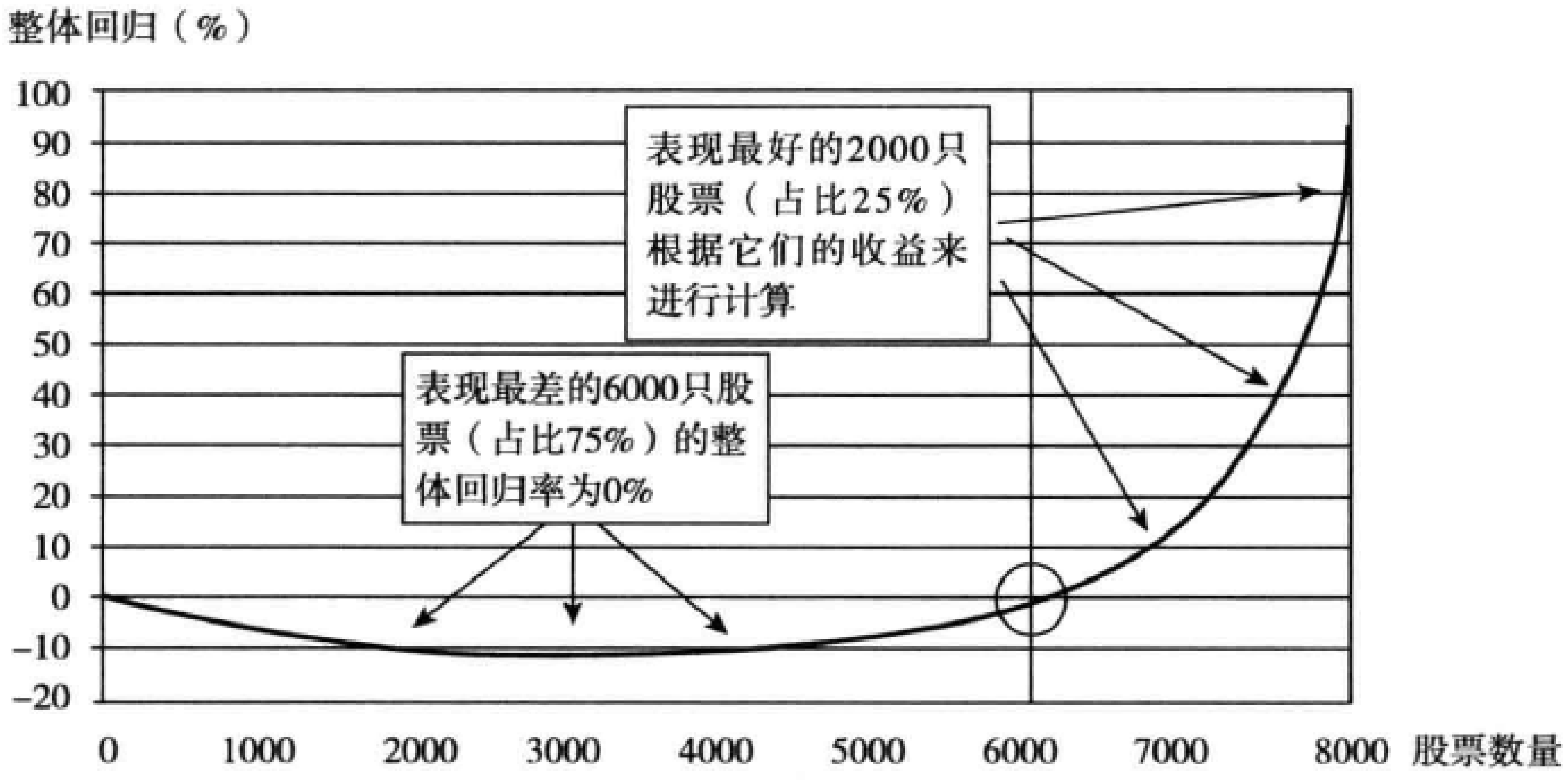
我很在乎的是，在这种有限的情况下，你的共同基金经理是否有什么可确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5-3

整体回归的属性。

资料来源：来自主板资产管理的科威尔·威尔科特斯（Cole Wilcox）和艾瑞克·克里特登（Eric Crittenden）。



定的优势。我的猜测是，他或是她没有任何优势，相反只是非常努力地、大规模地给你的财务顾问推荐他们的某些基金产品。基本面的分析同样也没有什么作用。

不要相信什么“平均数值”，它们会让其他所有的糟糕的事情都变得有道理。不要对你的亏损保持合情合理的态度。当你看你的投资组合的时候，你可能不会看到“平均数值”这种情况。你的眼睛已经被训练得只看得到最好的情况和最坏的情况了。对于后一种人，在它们成为亏损较大的那种情况出现之前，必须要把亏损控制在一定范围之内。

当你听到你的客户经理说“当基本面情况发生变化的时候会选择卖出”，那么千万不要给他1分钱让他去管理。如果他们通过名牌大学和专业职称来定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义他们的团队实力，那么刚才说的那一点肯定是正确的。如果你的经理没有一点情商或是自我意识，或者说他在某种市场环境中不能很好地发挥他的情商，那么那些所谓的专业都不能帮助你管理风险。记住：八分之七的基金经理的表现不会超过他们的基准水平。这确实是事实，不论他们的教育背景如何。

都铎投资（Tudor Investments）的创始人，也就是在施瓦格的《金融怪杰》中提及的保尔·都铎·琼斯（Paul Tudor Jones）曾说过："价格先发生变化了，然后基本面才开始变化。"大联资本管理公司副董事长，艾尔·哈里森（Al Harrison）在安然股价一直下跌的时候都在买它，因为他认为"基本面就在那里"，而且他当时还是安然的副董事长，你不可能比他知道得多。这个市场不是格雷汉姆和多德（Graham and Dodd）的信徒，所以它不会告诉你什么样的股票有价值。

可叹的是，一个曾经被大肆宣传和兜售的基金公司——穆德奈特奈特基金（Munder NetNet Fund）跟另外一个基金合并了，它现在的名字是穆德成长机会基金。他们做了几件事：

首先，它去掉了数据和可怕的价格表。如图5-4所示。

其次，穆德资本管理没有持续地报导那些惨不忍睹的收益率，以及大量的交易亏损情况和客户的损失。然而，就算奈特基金在最鼎盛的时期，它的新基金也只占总资产的15%。

当你和你的投资顾问不知道这些操盘手在做什么的时候，你凭什么认为你现在给他们的投资选择的就是最好的股票呢？换句话说，如果6000只股票在整个生命周期中的收益率为零，那么"买入并持有"和"只做长线"的风格非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5-4

尽管在互联网泡沫时期，做了大量的市场营销，但是穆德公司的奈特奈特基金对于大部分投资者来说，就是"绝对亏损"。

常明显不适合做长期的股票投资。你需要一些更具体、更可靠的东西——技术分析或是能限制你亏损的交易模型，这样你的胜算才会增加。

尽管我一直都是《金融怪杰》（第一本书）的忠实粉丝，但是杰克·斯瓦格的第二本书《新金融怪杰》中也有一章非常值得一读，你很可能没看到，因为那一章甚至都没有一个标题。它可以称为"交易的禅学和艺术"。在反向折页有一个三页长的章节，紧随其后，杰克·斯瓦格有这样的一段文字：

一次又一次，在这本书中，那些我采访过的对象以及他们的前辈都一致认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，在成功的交易中，最关键的部分就是心理因素。如果你询问要想获得成功什么是重要的，金融怪杰们绝对不会说是指标或是技术分析，肯定会说是纪律、情绪控制、耐心和对待亏损的态度。其中的意思非常清楚：在这个市场获得成功的关键是内在的，不是外在的。

在任何关于交易的书中，都有类似上面那段话中的见解，只是他们没有在相应的地方或是博客上明确地标出来。我从没听过一个以基本面分析见长的共同基金经理会十分肯定地说出这样的话。毕竟他们的目标是“集中资产”，而不是“管理资产”。

为什么？看看下面的数学计算过程你就明白了。

如果你有1亿美元，然后你亏损了10%，那么你将亏掉100000美元，那么你的账户上就只剩下900000美元，但是基金经理还是可以收0.50%的管理费。如果基金经理让你亏损了10%，那么基金管理费只是从5000美元下降到4500美元。所以，基金经理根本就没有动力去保持亏损的规模，因为那不是他们收入来源的关键。

> 其中的意思非常清楚：在这个市场获得成功的关键是内在的，不是外在的。

如果你不清楚你自己到底是谁，那么你所学的课程是什么，或是你接受的是谁的培训，都没有意义。正如一个超级天才不会写也不会说，那么他的导师也许也是聋哑的。如果你头脑里已经充满了各种算术方法，但是你不把它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和你的情绪体系进行校正和配对，那么你会发现，你自己的情绪发展之路和你的交易风格南辕北辙。就算是买入并持有型的投资者也需要学习踏准市场节奏，因为这样才可以把亏损控制在一定范围之内。

就此而言，普通投资者可以从操盘手那里学习一些情绪控制和技术分析方面的智慧。成功的操盘手在进行风险管理的时候，他们在学习或者说生来就有能力，在状况不好的时候让事情的发展呈现良好的趋势。但是他们的客户不会这样做，这也是为什么他们会聘用操盘手的原因。普通投资者不喜欢那种就算明知道是正确的，但是确定性不强，还要自己去做很多交易的感觉。他们也需要情绪上的支持，告诉他们为了保护他们的资产，承担一点小小的亏损是非常有必要的。正是因为操盘手能承担一些小小的亏损，所以他们能在这个市场存活几十年。普通投资者在心里必须要这样想。

在很多情况下，瑜伽练习是非常有挑战性的，而且有时候还让人觉得不舒服。但是在老师的帮助下，你也许会完成某个有挑战性的姿势，而且你会听到你的老师告诉你要放松，“放松，就这样，很好”。对于那些整天、整晚或者说整个星期都要承受大量的不确定的操盘手来说，瑜伽是非常好的运动方式。

普通投资者不喜欢那种就算明知道是正确的，但是确定性不强，还要自己去做很多交易的感觉。他们也需要情绪上的支持，告诉他们为了保护他们的资产，承担一点小小的亏损是非常有必要的。

要想找到你是谁的感觉，或者说挖掘你的自我意识，其中一个方法就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冥想或是进行瑜伽练习。是的，也许这听起来像哄小孩子的话，但是我就是这样做的，而且我也不知道还有什么其他的方法。你可以加入一个投资俱乐部，但是那对你是好处多还是坏处多，取决于你加入的是什么俱乐部。我非常幸运地就坐在艾德·斯科塔旁边。你也可以找一个老师帮你完善你的交易模型和风格，使得它能和你的情绪体系吻合。你也可以去阅读所有你想读的关于“如何操作”方面的书籍，但是除非你会分辨，否则你的错误会一遍又一遍地重复。

这本书中，我所采访的每一个操盘手都告诉我，他们有很多形式进行精神方面的练习，甚至包括日内交易操盘手。迈克·贝拉佛就喜欢晨跑。这里我指的是每一个早晨。对他来说，早上4点到6点之间不在中央公园跑步是很不正常的。我问他：“迈克，为什么要这么早呢？”他说：“因为我想投入进去，但是如果你不重视它的话，那么你永远都不能投入进去。”另外，他跑步的时候从来不带耳机。有很多人也许会把这当作是在健身房的跑步机上，随身携带着MP3，但是迈克不是这样的。“如果跑步的时候听别人唱歌，那么我可能什么都听不清楚。”

贝拉佛的工作合作伙伴——斯蒂夫·斯宾塞（Steve Spencer），在获得内心的声音方面有他自己的方法。他的方法和贝拉佛的非常不同，但就像交易模式一样，这种方法对他而言非常有效。“到现在我练习瑜伽已经坚持8年了，”他说，“刚开始的时候我和我的妹妹一起练习，但是现在我在纽约，几乎都是一个人在练习。”

我的想法是，在《快钱》（Fast Money）节目中，你看不到任何人在谈论瑜伽或是静坐冥想，但是你应该这样去做。我非常确信，每个出现在这个节目中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人都会寻求出口，从而将自己的思想远离市场状况和交易，即使只是出去走走，抽支烟。也许这不是这个节目的观看者短时间内每晚聚集起来感兴趣的原因所在，但是我想，如果将他们中的一个放在网络播客上，那么我们将很快发现真相。

在我开始进行自省的时候，一旦碰到瑜伽垫，我就会沉浸其中，这也正是你们要有的状态。我有五到六个不同的老师。我最后跟艾力希·斯琪福曼（Erich Schiffmann）和乔根·克里斯森（Jorgen Christiansenn）学习，直到我能理解他们谈论的是什么，同时从他们那里学习经验，从而来深化我的实践。如果我没有经过一段时间的沉淀，那么我直接去拜访艾德·斯科塔是没有意义的，因为我会担心我当时的处境。

我知道瑜伽和冥想并不适合每一个人，我觉得，如果你尝试过了，但是对你的交易没有效果，那么至少你也有练习瑜伽的经历。如果我只是把我生活中的瑜伽和冥想轻描淡写地描述一下，那么这本书也是不完整的。

不得不承认，直到练习了4个月的瑜伽之后，我才真正感受到它所带来的力量。刚开始，我只是一头扎进去学习，每个星期去上4～6次课。好在我住在离学校只有三条街的地方，所以，在成为那里的会员之后，我不顾一切地喜欢上了这项运动。

在我练习了大约6年的瑜伽之后，我读了一本波罗摩汉娑·瑜伽难陀（Paramahansa Yogananda）写的《一个瑜伽行者的自传》（Autobiography of a Yogi），我非常喜欢这本书，而且我还买了本·金斯利（Ben Kinsley）创作的关于它的有声读物。我会在除夕参加自我醒悟联谊会（Self Realization

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Fellowship）的午夜冥想，而且在那里，我还和雷克·席来恩（Lake Shrine）成为了好朋友。我们一起成立了一个冥想小组，这个小组一直持续运作了6年。

我从来就不是一个健身迷。我认识很多操盘手，他们要么喜欢健身，要么喜欢跑步，但是我两者都不喜欢。首先，健身房就像一个肉类市场。其次，我不喜欢跑步，这对于我来说压力太大了。但是如果你决定去健身房，或是围着河边慢跑，或是在中央公园骑自行车，那么你就要坚持下去。不管你做什么，都要努力坚持你所做的。这种非交易的体系会成为你如何执行你的交易规则的第一个信号，它们是任意设置的，还是纯体系的，或者是二者兼有的。

当我们说交易基本上是一个心理学上的和情绪方面的活动的时候，你的自我意识就是你所拥有的唯一工具。这也是为什么有的操盘手会失败的原因——他们缺乏这种技巧。他们不知道怎样才能进步，所以他们会让自己依附于交易体系，这是没有任何意义的。如果真有效果，那也只是运气使然。

当我们说交易基本上是一个心理学上的和情绪方面的活动的时候，你的自我意识就是你所拥有的唯一工具。

你的自我意识就像你的指纹一样是独一无二的。我不能改变你的指纹，但是我可以告诉你对我非常有帮助的瑜伽和冥想。它们已经存在5000多年了。这也是我所能做的最好的事情了。

“但是，迈克，我现在就想赚100万。”你也许会这样说，“我不能再等3年了。”好吧，如果你坚持这样认为。马尔科姆·格拉维德尔（Malcolm

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Gladwell）在他的《局外人》这本书中曾写道：在任何方面要想成为一个专家必须至少要花10000个小时。即使你加入了SMB的培训项目，可以让你在26天内快速进步，但是在我的眼里，你依然是一个门外汉。

是的，我也知道，你想让大家了解，你可以在市场上准确地找到买入机会，从而来显示你有多聪明，但是如果你想这样的话，你可以通过博客或是推特来做到这点。不要因为想成为像乔那样的踩准市场节奏的人，而把别人的钱都亏掉了。同时，你要清楚的是，那些关于市场节奏的观点是货币分析师要做的事情。我猜测，如果你读到这的时候，你肯定想成为一个操盘手，那么你所要做的就是颠覆你的自尊心，然后控制亏损的规模。

你才刚刚开始，所以你现在要做的就是想想当你管理真实的风险的时候，你的感觉是怎样的。为什么不尽情地享受成为一个专业操盘手的过程呢？何必那么着急呢？市场一直都在那里。你也可以在国际市场上进行交易。你想过当你赚100万美元的时候，你的感觉是怎样的吗？

以格拉德威尔的数学公式作为向导，如果你每天工作10小时（是确确实实的10小时，不是工会规定的工作10小时），每个星期5天，一共坚持50个星期，那么你在8年以后，就可以成为一个专家。所以，你还有很长的路要走。做好准备，并享受这个过程。在准备的过程中，你学到的才最多。我知道，在我准备的时候，我会加速我的学习进程，因为我非常专注，而且在那个过程中我非常清楚自己即将获得的是什么。

当人们想加快进程，过早行动的时候，因为他们对内心的认识还没达到进行风险管理的水平，所以一样会失败。如果你不能忍受等待的痛苦或者说以稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的步伐成长，那么你可以在投资者俱乐部交流会上跟大家分享你的感受。

当人们想加快进程，过早行动的时候，因为他们对内心的认识还没达到进行风险管理的水平，所以一样会失败。

大家把钱集中起来交给你来打理，是因为他们自己没有足够的精神忍受力来自己处理。[13] 试着想想，你能告诉我有谁拥有大学学历，但是不明白一个趋势或者说向上趋势的基本原理呢？他们雇佣你去帮他们理财，是因为你在管理风险的时候不会出现崩溃的状态。但是，你是这样的吗？

在这个行业中的每个人都会经历我所说的“公园长凳上的一天”，当他们在中央公园的长凳上坐着的时候，会问自己：“为什么我要进入这个行业呢？”你会觉得很恐怖。你的交易亏损了。你要么离开这个行业，要么从此不做交易。大部分人都不能在离开长凳之后，再回到交易中去。伟大的操盘手经历过很多次这样的公园长凳上的日子，但是，他们都在设法离开长凳之后再回到交易中去。

这样的人生是你自己按照个人的意愿所选择的。我走到何处是因为环境，而不是因为我的学历。鲍里斯（Borish）说过：“我宁愿把一个洞挖10尺深，也不愿意挖10个1尺深的洞。有限的知识导致了交易情况的不佳，这也是你运用你的知识的代价——你想想你所知道的知识，你就会明白为什么亏损的速度要快于赚钱的速度。”[14]

交易需要的是非凡的感觉。我们需要背后的支持和支撑。在学校的时候我们需要获得A。在那里，我们被灌输的思维就是要“正确”。但是，交易跟学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

校生活是完全相反的。阿尔法不是关于对与错的问题，它是关于赚钱的问题。大部分人都想做得正确。但是如果你不在乎谁获得了荣誉，那么你在生活中能达到的水平是没有限制的。[15]

研究表明，在收益回报率方面，机会爆发点远比资产配置重要。在你的投资概念中，你是否使用过这个信息？你的金融顾问是否能够确保你可以使用最好的投资工具来抓住机会爆发点？资产配置抓住的是贝塔值，而任何人都可以做到这一点。

你是否喜欢告诉别人你在某些方面非常成功的那种感觉，或者你是否会因为你持有某种头寸而感到非常骄傲？你是否发现，你会围着办公室告诉每个人你在某只股票上有大量的仓位，而且马上就会按照你的预期出现一波行情？以我的经验来看，这些感觉都是非常重要的信号，表明你要开始盈利了。这种情绪的另一面是谦虚，也就是你发现事情的发展跟你的预期不一致的时候，在解释的时候所需要的态度。不管是什么样的感觉，在你的交易生涯中，它们对你而言都很重要。如果你需要关注，那么去上表演课，去上电视，不要去做交易。否则，你很可能吸引来的就是错误的关注。

买入价格跟你的自尊心也有关联。当别人在买入的时候，你也想买入；当别人在卖出的时候，你也想卖出。这是一件关于赚钱的事情，持有又是另外一件事。

第三件事，也是更重要的一件事就是：在控制仓位的前提下赚取收益。

经过风险调整后的收益回报率是关键的卖出信号。没有人会问你，你是否持有谷歌的股票已经到了不能控制它的风险的程度。如果有人在谈论他在谷歌方面的操作情况，以及他是如何选择这只股票的，那么这个交易在华尔街

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肯定是一个真正的大奶酪。他绝对不会谦虚地告诉你，他从他的亏损中学到了什么。他会让你觉得他从没有亏损过。这种类型的人是华尔街最差的一种人。不到两年时间，他肯定会离开这个行业。到时候，他的账户里肯定是有大量亏损的垃圾股票组合。让人伤心的是，他的客户的损失肯定比他还严重，而且因为他是一个很好的人，他们还会继续跟着他。

你的工作就是控制你的亏损规模。记住这一点，然后不要被那些销售人员给忽悠了。他会把他从跟他一样的其他人那里收集到的所有的“好的”消息告诉你。

潜在客户问：我为什么要把钱给你管理？

你回答：我会让你亏损地更少。（价值定位）

人们喜欢的投资工具必须要能给他们所需要的情绪方面的回报，不管他们是否意识到了这一点。所以，当你在构建你的交易体系或是操作指令的时候，必须要确保你真实的需要能得到满足，或者你能找到能反映你真实的情绪目标的结果。

一个偶然的结果出现的概率是一亿分之一。也许偶然会出现一次。当这种一亿分之一的机会出现在你的事业的前250次交易中的时候，你会有怎样的反映呢？

> 人们喜欢的投资工具必须要能给他们所需要的情绪方面的回报，不管他们是否意识到了这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Six

第六章

情绪盲点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情商或自我意识是无法量化的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不幸的是，在我们这个行业中，有很多因为做交易而著名的人给别人的印象通常是和恐怖，甚至与犯罪活动联系在一起。比如科维尔（Kerviel）、麦道夫（Madoff）、亨特（Hunter）和李森（Leeson），他们在大家脑海中的形象都是因为曾经造成了在世界上罕见的巨大资本亏损。你不可能看到媒体的头条这样说，"某操盘手以2%的仓位在30年内盈利12%：客户亲吻他的脚尖，为他们的孩子改名，欣然让出自己的妻子"，但是你一定会看到麦道夫有多少双鞋子（被扔的）。

这些公司的运作方式，好像是已经没有任何东西可以打败他们手中的王牌一样。

有很多进行量化交易公司的主要产品叫数量化投资产品，在斯科特·皮特森（Scott Patterson）的书中也是这样称呼的，它们有大幅的，意想不到的亏损。博阿兹·温斯坦（Boaz Weinstein）、克里夫·阿斯勒斯（Cliff Asness）、皮特·米勒（Peter Muller）和肯尼·格里芬（Ken Griffin）在那段时间的股票投资也遭到了巨大的亏损。任何东西都有两面性。我觉得这是因为他们的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模型存在情绪盲点。他们认为自己的数学模型是无所不能的，而且可以解释所有的市场行为。然而，他们的目光太短浅了。因为根据他们所设计的模型，他们假设所有的事情都是不变的。但事实肯定不是这样的，况且数量化投资产品的本质应该也是遵循变化的规律的。对于一群热爱德克萨斯扑克的年轻人来说，他们严重错误地运用了自己的双手。有的时候，你必须要握住一副好牌，比如两张王牌。这些公司的运作方式，好像是已经没有任何东西可以打败他们手中的王牌一样。

和他们那些伟大的量化模型一样，那些公司（Saba，AQR，PDT和Citadel）也经历了大量的亏损。伴随着危机的逐渐暴露，很多经纪人公司就要求他们的客户提高保证金比例。因为很多这样的公司和基金都持有同一只股票，所以他们都收到了追加保证金的通知。这就像是你从一个纸牌做的房子的最下面抽出一张牌，然后放在另外一个已经岌岌可危的纸牌做的房子上面。几乎每个人都是同时从底部抽牌，所以加快了问题爆发的速度。如果你不及时抽出自己的牌，那么晚一点，事情就更糟糕了。这就是追加保证金通知的影响。基金经理们需要清算担保物，以满足保证金的要求。尽管基金经理受经纪人公司支配，但是他还是需要降低杠杆，减少风险。这些要求至少必须在最后一天达到。谁会是第一个卖出的呢？如果他们等待的时间过长，或者说等待下跌了的股票出现反弹，如果他们的股票市值下跌过快的话，那么他们也许会遇到为了满足保证金的要求而卖出更多股票的情况。追加保证金的通知要的是美元现金，不是一篮子股票。

综上所述，很多这样的公司，特别是那些大型的经纪人公司，有自营盘交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易，也就是为了盈利而让自有资金参与交易。他们为了增加现金，不仅知道卖出什么，而且还能在一些大型基金之前卖出，并从中获利。这些事情不是理所当然的，反而有点像偷偷跑到浴室抽烟一样，但是每个人都会去做。

这些公司的数量化产品不能变成现金来避免亏损或是赚钱，因为他们预先没有考虑过。很多事都是意想不到的。很多事情未必会真的出现，但是往往出现的时候也是无法预料的。这也是这些模型失败的原因，他们无法对抗意料之外的事情。

很多基金经理没想过政府会介入，而且短期内不允许对金融股票卖空，这让整个事态更加复杂。这减少了他们模型中的某一个特征，而这个特征会打破整个规则的平衡。这些基金本来可以买入和卖出金融股票或是商品期货，也可以卖空同样的股票。这个过程原本是现在在一个较高的价格卖出，然后明天再以一个较低的价格买入，但是顺序刚好反了。卖空是一个非常重要的技术工具，取消卖空金融股票的功能，对于那些基金经理来说，无异于告诉毕加索不能使用蓝色的颜料一样。10年前，约翰·梅里韦瑟（John Meriwether）和他的两个获得诺贝尔奖的同事在长期资本管理公司（LTCM）时，就是因为同样的盲点问题而遭遇了同样的亏损。从历史上来讲，在LTCM公司，没有人会想到这种百年一遇的问题会突然间再次爆发。比如，一个有自知之明的操盘手会找到一些出路——在做决定的时候会预留一定的期权交易或是流动性。他们永远不会让自己处于被动的状态。

公平点说，证券管理者取消卖空金融和银行股票是为了避免它们的大幅波动，法律和制度的风险是无法预测的。量子基金只是不能卖空股票而已，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是他们还可以通过其他的交易技术来进行卖空。这样也可以规避他们正在经历或即将发生的风险。在卖空禁令颁布之后，这些公司就必须得构建新的模型。也正因为这个禁令，政府迫使这些公司开始新的交易体系。这是一个关于监管者的坏处大于好处的经典案例。然而，尽管有立法机构的干涉，这些量子基金也应该在情况严峻的时候果断切断风险。为了达到这种效果，操盘手会降低杠杆或是仓位。他们可以在模型中减少金融和银行股。如果不是他们的模型杠杆抬高，他们本来是可以很容易抵消这种风险的。

然而，尽管有立法机构的干涉，这些量子基金也应该在情况严峻的时候果断切断风险。

正如艾德·斯科塔在他的《苏斯博士风格的修辞学》中所说："他们的模型会一直用到它们没有效果为止。"亏损是不违法的，而且没有一个量子基金做错了什么。他们亏损了很多，但是客户的信任、尊重和过去的成绩还在那里。

在历史上，这种类型的突发性事件的演变过程都是如此：

★ 很多模型都会运作好几个月，甚至好几年。它们的结果看起来都非常好。

★ 在被运用到真实交易中的前几年，模型被认为是一个非常重要的创新。

★ 当市场或是某个行业出现超预期的事件时，那么模型就会被公众当作是暂时的变异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★ 基金经理对于这类事件根本就没有做好准备。这不仅仅是内在的矛盾。

★ 媒体和客户都想要知道答案。基金经理会坚持他的模型，并且还认为，根据强大的后台测试数据显示，类似这样的事情是可以解决的，所以没有必要改变原来的计划和方向。

★ 当感觉到金融的冰山要倒塌的时候，客户们赎回份额，剩下的基金经理冲销他们获利了的头寸，尽可能地满足流动性的要求。所以，基金经理们手中持有被高度杠杆的亏损头寸，因为它们缺乏流动性。最后，他们的账户里就会像杂草丛生一样。

★ 还剩下一些投资者因为忠诚而没有赎回。

★ 基金公司的内在破裂也是一瞬间的事情。这绝不是因为基金经理对于异常事件视而不见而造成的错误。

我的结论是：因为每年从净收益里提取2%～20%的管理费，所以现在的基金经理们对于一些异常事件是必须要负责的。他们必须要躲开那些会影响他们收益的事件。

如果你研究你的计算公式和高度杠杆化的模型，那么这都是常规工作，而不是特殊工作。问题是什么时候会出现错误，而不是如果的问题。然而，如果你已经计划了一些可能会发生的意外事件，那么你的手中就应该留有一部分现金，控制头寸规模，以及实质上的零杠杆率，这样你就可以支付那些离开的客户，而且希望他们都很好——所有的都是一种合情合理的状态。整个房间没有针孔监控器或是投掷灯，除非你喜欢那样的感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你利用杠杆从一些小小的价格波动中获利，那么无异于你在加油站抽烟。

大部分的操盘手（包括我在内）都没有像温斯坦、阿斯勒斯、米勒或是格里芬那样强大的大脑，也没有他们雇佣的天才分析师和操盘手。但是你要清楚的是，任何人在情商方面都是没有上限的，每个人都可以不断进步，不断学到新的教训。下面就包括了一些经验：

经验1：如果你不对你的盲点进行定义，那么你在风险管理方面再怎么努力，也没有用。你和我都会有盲点。我们对于盲点了解得越多，那么我们就能尽可能地避免它们，或者说在我们的模型中尽可能地把它们考虑进去。

经验2：对于一些进行投机交易的头寸不要作对冲，直接抵消掉这些交易就好。它们不能作为一个金融方面的创可贴来使用。

经验3：如果你因为一些突然事件而不能对自己的风险定义，那么尽可能地变成现金。因为这样你会有更清醒的头脑。

经验4：要想成为一个商品期货交易顾问、对冲基金经理或是专业的投机者，你不一定需要杠杆。如果你利用杠杆从一些小小的价格波动中获利，那么无异于你在加油站抽烟。这是对于目前市场上的高频交易，我最大的一个担忧。过度杠杆化是一个帝国倒塌和崩溃的根源。

恶狼猛兽

下面这个名单上所指的“恶狼猛兽”是那些对他们的公司的资产造成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨大亏损的人。他们会让很多人失业，也会背叛他们的老板和客户的信任。这些人不在他们的授权范围内进行操作，而且也不会把客户的利益放在首位。

★ 杰洛米·科维尔（Jerome Kerviel），法国兴业银行（SocGen）：70亿美元

★ 尼克·李森（Nick Leeson），巴林银行：14亿美元

★ 布莱恩·亨特（Brian Hunter），美国不凋花投资顾问公司（Amaranth Advisors）：66亿美元

他们把自己的自尊心和虚荣心放在首位，为了成为“交易行业中的英雄”，反而造成了难以弥补的巨大亏损。现在，上面的两家公司——不凋花和巴林已经不复存在了。

巨额的亏损对于他们来说，无非就是奖金没了，当他们申请破产的时候，这些赌徒们就没有什么麻烦了。如果他们试图把曾经亏损的钱赚回来，那么他们的唯一目的就是挣回他们的巨额奖金或者是为了赢回他们的社会地位和心理上的成就感。最主要的事实就是，他们根本就不懂得交易，所以他们失败了。交易是一个关于寻找自我意识，然后使收益超过亏损的过程。而赌博是一种纯粹地由情绪主导的支付游戏。

另外一个不在名单上的人是贝南德·麦道夫，他犯了众人都很仇恨的罪，他偷了500亿美元，但是从没有交易过，也就是说他仅仅是把客户的钱偷走了。他是一个反社会的人，不是一个操盘手。

赚钱不是因为好运，也不是因为有天赋。但是，自从这些恶狼猛兽失败之后，我开始相信他们的好运气超过了他们自身的才华。目标将导致结果。你的行为预示着你将在哪里终结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰洛米·科维尔是这群恶狼猛兽中最阴险的一个。他开辟了很多交易通道，在同一时间，他可以是三个人在一起交易。这需要一个非常特殊的思维模式，在他的大脑里这就是一个虚拟的棋类游戏。对于银行来说，不幸的是钱都没了。

目标将导致结果。你的行为预示着你将在哪里终结。

布莱恩·亨特是这群人中最自私的。他把公司的资产在一次交易中就分配了50%～65%的比重。就算是新手股票经纪人也知道这一点是不可行的。我觉得不凋花公司的委托人——尼古拉斯·马奥尼斯（Nicholas Maounis）也要承担一定的责任。他给操盘手的权限超出了公司的控制范围，肯定是因为他的玩忽职守。面对这种超出想象力的玩忽职守，怎么还能从中集资呢？

我的理解是，马奥尼斯从内心不想承担亨特的责任，所以也没有及时制止他。也许亨特威胁要离开，这将给媒体带来不好的影响。我不相信，导致这种规模的亏损的原因是不凋花公司的风险控制不到位。不凋花公司知道它的风险在哪里。风险就存在于马奥尼斯和亨特之间。这也就解释了为什么亨特可以完全控制自己的交易，而在公司没有一个人有权终止亨特的交易。

马奥尼斯为了避免心理方面的冲突，所以没有采取措施中断亨特的交易。我内心的声音告诉我：不管一个操盘手的交易有多好，或者说你认为他的交易策略能为公司带来多少好处，你也不能让任何一个操盘手控制整个公司。

手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请
比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://w

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易的心声

The Inner Voice of Trading
Eliminate the Noise, and Profit from the Strategies that are Right for You

1. 操盘手要在他的情绪控制和交易技术之间达成平衡。

2. 不论交易风格如何，操盘手和操盘体系之间的不兼容，是大部分操盘手不成功的重要原因。

3. 在这个市场获得成功的关键是内在的，不是外在的。

4. 如果你能坚持记日记，那么你就能更好地理解你的思维方式演变的过程。

5. 对于操盘手而言，没有完全正确的答案，只有适合你的答案。

6. 从情绪的角度剖析交易指令，可以帮助你从你的行为指令中盈利。

7. 如果一个新建的头寸和你原来的预期相反，那么通常它会离你的预期越来越远。

8. 将金融体系与情绪完美地结合，才是比尔·杜恩在商品期货中实现长期盈利的关键。

9. 如果你没有谦逊的品格，那么你的交易生涯还没开始就意味着结束了，而你的技术分析水平在整个交易过程中的重要性仅仅排在第三位。

上架建议 金融/股票/投资

ISBN 978-7-5136-2531-9

9 787513 625319 >

PEARSON

PEARSON
http://www.pearson.com

定价：38.00元